

BOLETÍN ECONÓMICO

09/2014

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



ÍNDICE

Evolución reciente de la economía española	3
Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España: julio de 2014	19
Resultados de las empresas no financieras hasta el segundo trimestre de 2014	33
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2014, según la Encuesta de Población Activa	45
Los flujos migratorios en España durante la crisis	53
Las entidades de pago y los establecimientos de compraventa de moneda extranjera en 2013	63
Indicadores económicos	1*
Publicaciones del Banco de España	67*
Siglas, abreviaturas y signos utilizados	68*

Evolución del sector real de la economía española

De acuerdo con las últimas cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 0,6 % intertrimestral en el segundo trimestre de este año, confirmando así la estimación inicial publicada por el INE en julio. Esta tasa supera en dos décimas a la observada en el primer trimestre. Además, en comparación con ese período, la composición del crecimiento fue más equilibrada entre la demanda nacional y la demanda externa. En concreto, la demanda nacional experimentó un crecimiento del 0,6 %, 0,5 puntos porcentuales (pp) menos que en el trimestre precedente, mientras que la contribución del saldo exterior neto fue nula, lo que supuso una mejora de siete décimas. El consumo privado intensificó en 0,2 pp su ritmo de crecimiento, hasta el 0,7 %, y el avance de la inversión en equipo, que continuó siendo el componente más dinámico de la demanda privada, se moderó en dos décimas, hasta el 2 %. Cabe destacar la evolución de la inversión en construcción, que, con un aumento del 0,9 %, registró su primera tasa intertrimestral positiva en casi tres años (y la segunda desde hace seis). El consumo público, por su parte, tras el fuerte avance del primer trimestre, se ralentizó hasta el 0,1 %. Finalmente, las importaciones y, sobre todo, las exportaciones se aceleraron hasta el 1,5 % y el 1,3 %, respectivamente.

En términos interanuales, el PIB alcanzó un crecimiento del 1,2 % en el segundo trimestre, frente al 0,5 % mostrado en los primeros tres meses del año. Por su parte, el empleo avanzó un 0,8 %, lo que supone la primera variación interanual positiva desde el segundo trimestre de 2008. El mayor dinamismo de la ocupación en comparación con el producto resultó en una desaceleración del ritmo de crecimiento de la productividad, que se redujo a la mitad, hasta el 0,4 %, mientras que la remuneración por asalariado aumentó un 0,3 %. En consecuencia, los costes laborales unitarios tuvieron una variación nula en el segundo trimestre, frente a la caída del 0,9 % experimentada en el trimestre anterior. El deflactor del PIB registró una tasa interanual del -0,4 %, frente al -0,6 % del período enero-marzo.

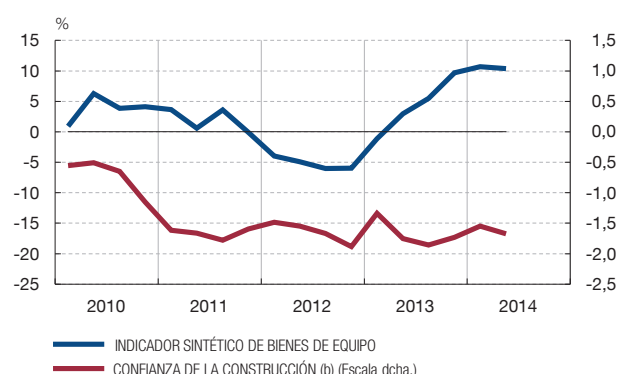
La información más reciente, referida al tercer trimestre, parece indicar un comportamiento algo menos expansivo de la demanda privada. En el caso del consumo de las familias, los indicadores de opinión de hogares y comerciantes minoristas se situaron en el promedio de julio y agosto en un nivel algo inferior al del segundo trimestre (véase el panel superior izquierdo del gráfico 1). Entre los indicadores cuantitativos, las matriculaciones de automóviles particulares prolongaron la trayectoria de desaceleración interanual de los meses anteriores. Por su parte, la Agencia Tributaria notificó un aumento interanual de las ventas interiores de bienes y servicios de consumo de las grandes empresas (reales y corregidas de estacionalidad) del 0,7 % en julio, una décima menos que en junio, y el índice de comercio al por menor sin estaciones de servicio (ajustado de efectos estacionales) reflejó una ligera caída intermensual del 0,2 %, que situó la tasa interanual en el -0,5 %.

La información disponible relativa a la inversión en bienes de equipo muestra una cierta moderación de la tendencia fuertemente expansiva de los últimos trimestres (véase el panel superior derecho del gráfico 1). Entre los indicadores de carácter cuantitativo, las ventas de bienes de equipo de las grandes empresas que publica la Agencia Tributaria se desaceleraron en julio, hasta una tasa interanual del 5,6 % (7,4 % en junio), y las matriculaciones de vehículos de carga aumentaron en agosto un 1,2 % intermensual. Por su parte, el índice de producción industrial de bienes de equipo (corregido de efectos de calendario y estacionalidad) registró en julio una nueva caída intermensual, del 0,7 %, si bien este descenso fue menos intenso que en los dos meses precedentes. La evolución de los

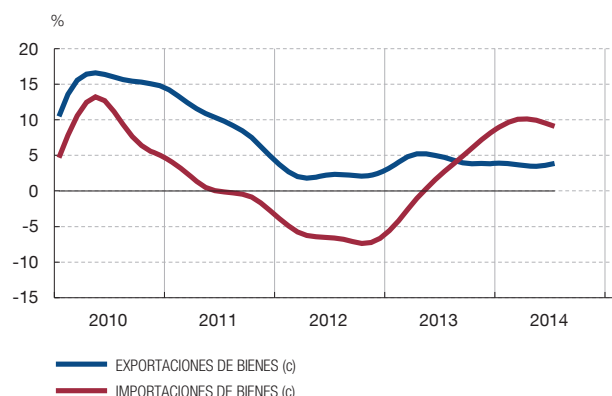
INDICADORES DE CONSUMO



INDICADORES DE INVERSIÓN



INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR



INDICADORES DE INDUSTRIA



FUENTES: Comisión Europea, Instituto Nacional de Estadística, Departamento de Aduanas y Banco de España.

- a Tasas interanuales sobre tendencia.
b Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividido por su desviación estándar).
c Tasas interanuales sin centrar, calculadas sobre la tendencia del indicador.

indicadores cualitativos fue, en general, favorable. Por un lado, la Encuesta de Coyuntura Industrial reflejó una mejora del clima industrial en el sector productor de bienes de equipo en el mes de julio, apoyado en las buenas expectativas de producción. Por otro lado, la encuesta trimestral realizada por la Comisión Europea a los empresarios manufactureros mostró un ligero incremento de la utilización de la capacidad productiva al inicio del tercer trimestre.

Los indicadores más recientes referidos a la inversión en construcción apuntan también a una posible ralentización del crecimiento en el tercer trimestre del año, tras la favorable evolución en el segundo. Entre los indicadores de consumos intermedios, la producción de materiales de construcción disminuyó un 0,2 % en julio en términos intermensuales y el consumo aparente de cemento lo hizo en un 1,4 % en junio (sobre la base, en ambos casos, de las series ajustadas de estacionalidad). En cambio, la afiliación media a la Seguridad Social del sector, corregida asimismo de efectos estacionales, avanzó en agosto un 0,2 % intermensual, moderando la caída interanual hasta el -0,4 %. Además, las opiniones de los empresarios del sector alcanzaron en agosto su nivel más elevado en más de tres años. Por lo que respecta a los indicadores adelantados, los visados de vivienda afianzaron en mayo la trayectoria de suave recuperación de los meses anteriores, aunque su nivel sigue siendo muy reducido, y el valor de la obra civil presupuestada en los contra-

tos de licitación aumentó en torno al 70 % entre enero y junio, en comparación con el mismo período de 2013.

Los flujos de comercio de bienes experimentaron un repunte significativo en julio, según los datos de Aduanas (véase el panel inferior izquierdo del gráfico 1). En concreto, las exportaciones aumentaron un 10,6 % en tasa interanual, frente al avance del 1,5 % en el mes de junio. Por grupos de productos, la aceleración fue generalizada. Cabe destacar el avance de los bienes de equipo, cuyas ventas al exterior crecieron un 33 % en términos interanuales. Los restantes componentes experimentaron también aumentos de dos dígitos, con la excepción de los bienes intermedios no energéticos. Por destinos geográficos, se observó un comportamiento muy divergente entre las ventas dirigidas a la UE, que crecieron un 17,5 %, en notable contraste con la tasa casi nula de junio, y las destinadas al resto del mundo, que aumentaron un 0,2 %, casi 3 pp menos que en el mes anterior. En la vertiente importadora, los flujos comerciales experimentaron también un repunte significativo, con un avance del 14,9 % (7,7 % en junio). Desde el punto de vista del desglose por tipos de bienes, en julio sobresalieron los incrementos en las compras de los bienes de consumo duradero y de equipo (43,5 % y 30,9 %, respectivamente). Los aumentos fueron también muy elevados en el resto de las partidas, con la excepción de los bienes energéticos. Dada esta evolución de los flujos, la balanza comercial registró un saldo negativo de 1,8 mm de euros en julio, magnitud similar a la observada en promedio mensual desde el inicio del año y notablemente superior a los 0,8 mm registrados en julio de 2013. Este deterioro en términos de la comparación interanual se debió a la reducción del superávit no energético, en un contexto en que el déficit de la balanza energética fue similar al observado un año antes. En términos acumulados, el déficit comercial ascendió a 13,7 mm entre enero y julio, algo más del doble que en el mismo período del año anterior.

Los indicadores relativos al sector turístico confirman la fortaleza del sector durante la temporada de verano. En julio, las entradas de turistas extranjeros crecieron, según la Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur), un 5,9 % interanual, mientras que el número de pernoctaciones en hoteles disminuyó un 1,8 % de acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera. En consonancia con la evolución de estas dos estadísticas, la Encuesta de Gasto Turístico (Egatur) arrojó un aumento del gasto total nominal de los turistas del 4,5 % en julio, en un contexto en el que el gasto medio por turista disminuyó un 1,3 %. En agosto, las llegadas de turistas extranjeros alcanzaron una tasa interanual del 8,8 %, lo que supuso un nuevo máximo histórico mensual.

Según los datos provisionales de la Balanza de Pagos¹, la economía española mostró en junio una capacidad de financiación de 1 mm de euros, algo menos de la mitad de la cifra registrada en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados, la economía española experimentó una necesidad de financiación de 5,9 mm de euros en el conjunto del primer semestre de 2014, frente a la capacidad de financiación de 2,9 mm en igual período del año previo. En términos acumulados de doce meses, el saldo de la Balanza de Pagos arrojó capacidad de financiación, por un importe equivalente al 0,7 % del PIB, también inferior al de 2013. La evolución hasta junio fue el resultado del aumento del déficit de las balanzas comercial y de rentas, parcialmente compensado por la mejora en el superávit de servicios. Finalmente, la cuenta de capital acumuló en el primer semestre de 2014 un superávit de 4 mm, solo ligeramente inferior al observado en el mismo período del año anterior.

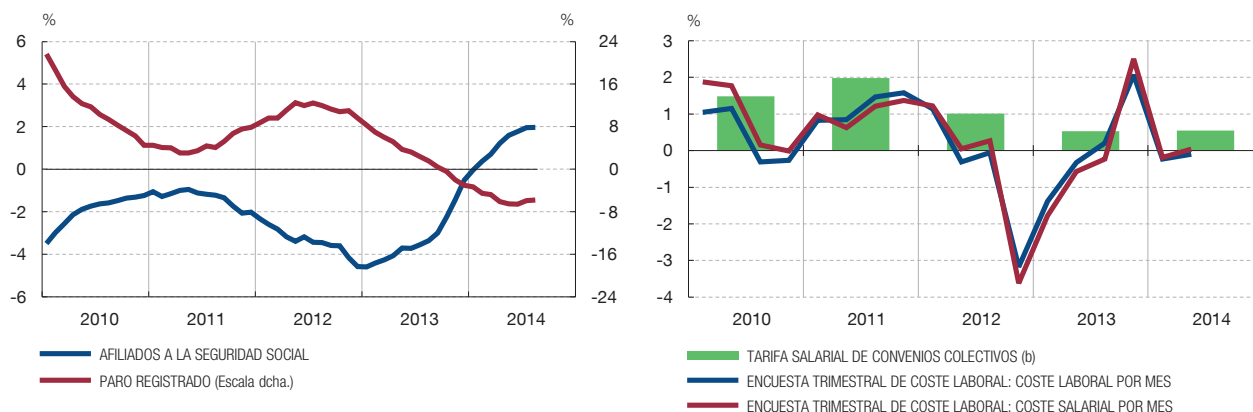
¹ A lo largo de 2014, los países de la UE implantarán el nuevo Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP6). Las estimaciones de las cifras de la Balanza de Pagos tienen carácter provisional hasta que se completen todos los cambios metodológicos.

Por el lado de la oferta, la información relativa a la actividad industrial apunta hacia una cierta moderación en el ritmo de crecimiento observado hasta el segundo trimestre (ver panel inferior derecho del gráfico 1). Dentro de los indicadores cualitativos, el índice PMI manufacturero continuó en agosto en niveles compatibles con una expansión de la actividad del sector, si bien descendió por segundo mes consecutivo. El indicador de confianza de la industria manufacturera elaborado por la Comisión Europea, no obstante, permaneció en ese mes en el nivel alcanzado en julio, que es el más alto desde la primavera de 2008. En la evolución de los subcomponentes del indicador en agosto se puede destacar la mejora en la valoración de la cartera de pedidos. Entre los indicadores cuantitativos, el índice de producción industrial, corregido de efectos de calendario y estacionalidad, experimentó en julio un crecimiento intermensual nulo, tras dos meses de ligeras caídas, y el índice de entradas de pedidos de la industria, medido en términos reales, corregido de efectos de calendario y estacionalidad, experimentó un descenso del 1,3 % intermensual. Respecto de la evolución del empleo, las afiliaciones a la Seguridad Social del sector experimentaron una variación nula en agosto en términos de la serie ajustada de estacionalidad, lo que fue compatible con un repunte de la tasa interanual, hasta el 10,4 %. Finalmente, el componente de personal contratado del indicador PMI reflejó en agosto una ligera desaceleración, aunque se mantiene en zona de expansión por octavo mes consecutivo.

Los indicadores referidos al sector servicios, por su parte, continuaron mostrando síntomas de fortaleza durante el tercer trimestre. Entre la información cualitativa, se puede destacar el nuevo aumento del indicador PMI del sector, que en agosto alcanzó su nivel más elevado desde diciembre de 2006, permaneciendo por décimo mes consecutivo en zona de expansión. A su vez, el índice de confianza elaborado por la Comisión Europea se situó en el bimestre julio-agosto en un nivel ligeramente inferior al observado en el período abril-junio. Entre los indicadores de empleo, las afiliaciones a la Seguridad Social del sector incrementaron ligeramente su avance interanual en agosto, hasta el 2,6 %, si bien la tasa intermensual se moderó en una décima, hasta el 0,1 %. En la misma línea, el nivel de empleo se habría mantenido en agosto en zona expansiva, de acuerdo con el correspondiente componente del PMI, aunque el nivel del indicador experimentó una pequeña reducción. Por último, el índice de cifra de negocios del sector servicios, en términos reales, corregido de efectos de calendario y desestacionalizado, disminuyó en junio un 0,2 % con respecto al mes anterior.

La información referida al conjunto del mercado laboral muestra una cierta moderación de la creación de empleo en julio y agosto, con respecto al dinamismo observado en la primera mitad del año. Con datos brutos, la cifra de afiliados a la Seguridad Social disminuyó en agosto en 97.600 personas, si bien la tasa interanual se mantuvo en el 2 % observado en julio (véase gráfico 2). La serie ajustada de estacionalidad, no obstante, registró un aumento intermensual del 0,1 %, en línea con el dato de los dos meses anteriores. Por otro lado, el número de desempleados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se situó en 4.427.930 en agosto, tras aumentar en 8.100 personas en ese mes. La tasa de variación interanual (del -5,8 %) fue muy similar a la de julio. La contratación registró una leve desaceleración en agosto, al aumentar un 8,8 % interanual frente al 9,1 % del mes precedente. Los contratos temporales crecieron un 8,3 % interanual mientras que los indefinidos se incrementaron un 16,8 %.

La evolución de las cuentas del conjunto de las AAPP (excluidas las Corporaciones Locales) muestra una continuación del proceso de reducción del déficit público, que en términos de Contabilidad Nacional se situó en el 2,4 % del PIB en el período enero-mayo, lo



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

a Tasas interanuales, calculadas sobre series brutas.

b Sin incluir cláusula de salvaguarda. Datos hasta agosto de 2014.

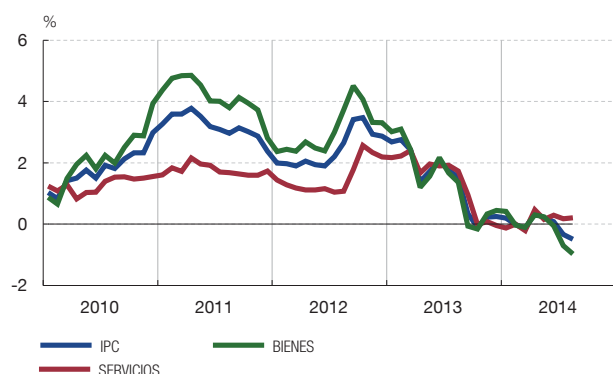
que supone una reducción de 0,3 pp con respecto al mismo período del año anterior. Los indicadores parciales disponibles para junio y julio apuntan en este mismo sentido, observándose un aumento de los ingresos, como consecuencia de la recuperación de las bases imponibles, y una prolongación de la contención del gasto público, en particular por la desaceleración de los pagos por intereses y prestaciones sociales.

Precios y costes

Los indicadores relativos a la evolución de los costes laborales prolongan la pauta de moderación salarial observada en los últimos trimestres. Según la información de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL), el coste por trabajador y mes en la economía no agrícola disminuyó en el período abril-junio un 0,1 % interanual, variación que es compatible con la información sobre la remuneración por asalariado de la CNTR, que arrojó un avance del 0,3 % en el mismo período. En cuanto al desarrollo de la negociación colectiva, los convenios registrados hasta agosto recogen un incremento de tarifas salariales para 2014 del 0,55 %, similar al aumento pactado en 2013 y en línea con la recomendación salarial del Acuerdo Estatal para la Negociación Colectiva firmado a comienzos de 2012. El número de trabajadores afectados por los convenios registrados hasta agosto fue de unos 3,9 millones, cifra superior a la observada en el mismo período de los dos años precedentes.

En agosto, el IPC intensificó en dos décimas su ritmo de caída, hasta el -0,5 % interanual (véase gráfico 3). La desaceleración del índice general se debió, casi exclusivamente, al componente energético, cuya tasa interanual disminuyó 1,2 pp, hasta el -0,9 %. Los precios de los alimentos registraron ritmos de variación ligeramente menores que en el mes anterior, hasta alcanzar tasas interanuales del -5,4 % en el caso de los no elaborados y de -0,2 % en el caso de los elaborados. Por su parte, los precios de los servicios y de los bienes industriales no energéticos mantuvieron estables sus tasas interanuales en el 0,2 % y el -0,4 %, respectivamente. De esta forma, la tasa de crecimiento del IPSEBENE permaneció por cuarto mes consecutivo en el 0 % y el IPC sin energía disminuyó un 0,4 % interanual, la misma tasa que en el mes de julio. El índice armonizado de precios de consumo (IAPC) decreció un 0,5 % en agosto, caída que supera en una décima a la del mes anterior. Para el conjunto de la UEM, la tasa de variación del IAPC permaneció en el 0,4 % observado en julio, por lo que el diferencial negativo de inflación entre España y el área del euro se amplió en agosto en una décima, hasta -0,9 pp.

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

El índice de precios industriales (IPRI) retornó en julio a tasas de variación negativas, del -0,4 %, frente al repunte transitorio registrado en junio. Este retroceso se explica por el descenso en el ritmo de crecimiento de los precios energéticos (desde el 3,7 % en junio hasta una tasa nula en julio), mientras que, por el contrario, el IPRI sin energía recortó en dos décimas su ritmo de caída, hasta una tasa de variación del -0,6 %. Dentro de este agregado, los bienes de consumo duradero y los bienes de equipo mantuvieron su ritmo de avance interanual, mientras que los precios de los bienes de consumo no duradero y de los bienes intermedios moderaron ligeramente su trayectoria descendente. También con datos referidos al mes de julio, el índice de precios industriales de exportación intensificó en una décima su ritmo de caída interanual, hasta una tasa del -1,3 %, mientras que los precios industriales de importación lo hicieron en 0,6 pp, hasta el -1,6 %.

Evolución económica y financiera en la UEM

Salvo una ligera corrección transitoria que se produjo a principios de agosto, vinculada a la incertidumbre geopolítica en Ucrania y a las dudas sobre la recuperación en Europa, los *mercados financieros internacionales* han mostrado una evolución favorable desde finales de julio, caracterizada por el apetito por el riesgo, la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad, ya vigentes en meses anteriores. En este contexto, las nuevas medidas de política monetaria adoptadas por el BCE en septiembre motivaron alzas generalizadas en las bolsas, especialmente en las europeas. En los mercados cambiarios, el dólar se apreció frente a las principales monedas y la incertidumbre en torno al referéndum de Escocia creó tensiones en la cotización de la libra que se atenuaron tras el resultado del mismo. Los *mercados emergentes* también registraron un comportamiento, en general, positivo. Tras la corrección observada en las bolsas en la primera semana de agosto —especialmente en las latinoamericanas, lastradas en parte por la declaración de impago de Argentina—, los mercados bursátiles han retornado a las tendencias alcistas, con aumentos superiores al 4 % en todas las regiones. Los diferenciales soberanos registraron, igualmente, alzas significativas a finales de julio y primeros de agosto, que se corrigieron posteriormente. Los flujos de capitales mostraron una tendencia dispar, registrándose a lo largo de agosto y en la primera quincena de septiembre entradas en fondos de bolsa y salidas de fondos de deuda. En los *mercados de materias primas*, los precios de los alimentos y de los metales industriales se mantuvieron relativamente estables, mientras que en los del petróleo tendieron a caer, debido a unas menores expectativas de demanda y a la creciente producción en Estados Unidos.

En *Estados Unidos*, el PIB registró un crecimiento del 4,2 % trimestral anualizado del segundo trimestre —tras la contracción del 2,1 % en el primero—, impulsado por la variación

de existencias y la inversión fija privada, tanto residencial —tras dos trimestres de contribuciones negativas— como no residencial, la recuperación del consumo privado, el gasto público y la menor detracción de las exportaciones netas. Los indicadores correspondientes al tercer trimestre mantienen un tono, en general, positivo, que prolonga la fortaleza de la inversión privada, aunque el consumo privado se habría desacelerado ligeramente. En el mercado de trabajo, en agosto tan solo se generaron 142.000 empleos netos, lo que contrasta con los 240.000 de media mensual en los seis meses anteriores, y la tasa de paro se ha reducido en una décima (hasta el 6,1 %), frente al ligero aumento de julio. En el sector inmobiliario se ha mantenido el mayor dinamismo de la actividad del segundo trimestre, si bien se han desacelerado los precios de la vivienda. La inflación, medida por el IPC, se ha reducido hasta el 1,7 % en agosto, al igual que la tasa subyacente, que disminuyó hasta el 1,7 %. En este contexto, la Reserva Federal ha continuado reduciendo las compras mensuales netas de activos a un ritmo de 10 mm de dólares en cada una de las reuniones celebradas en julio y septiembre.

En *Japón*, la contracción del PIB en el segundo trimestre, tras la subida del impuesto sobre el consumo de abril, ha sido más intensa de lo esperado, alcanzando el -7,1 % intertrimestral anualizado. Los indicadores del tercer trimestre muestran un tono débil y aunque la confianza sigue mejorando, en el caso de las empresas, ha retrocedido en el de los hogares. No obstante, el mercado laboral mantiene un comportamiento favorable, apreciándose un incremento genuino en los salarios regulares. La inflación continuó en la senda anticipada tras el cambio impositivo, situándose en el 3,4 % interanual en julio. El Banco de Japón mantuvo el tono de la política monetaria y no hay expectativas de mayor relajación monetaria antes del próximo año.

En *Reino Unido*, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre se mantuvo en el 0,8 % intertrimestral (3,2 % interanual), principalmente por la contribución del sector servicios. Los indicadores disponibles para el tercer trimestre —como el PMI de manufacturas— apuntan a una moderación del crecimiento y algunos indicadores de consumo —como las ventas al por menor— han mostrado síntomas de desaceleración. En la misma línea, la creación de empleo se moderó en el segundo trimestre, frente a los elevados registros de los primeros meses del año; la tasa de paro se situó en el 6,2 % en el período mayo-julio. La inflación ha mostrado un perfil oscilante desde la primavera; el IPC se desaceleró hasta el 1,5 % en agosto, si bien la tasa subyacente es más elevada (1,9 % en agosto). Además, los precios de la vivienda están aumentando a tasas del 10 % interanual, aunque se observa una menor presión por parte de compradores potenciales. El Banco de Inglaterra no ha modificado el tono de la política monetaria, aunque en las dos últimas reuniones algunos miembros del Comité de Política Monetaria votaron a favor de elevar el tipo oficial.

En los *nuevos Estados miembros de la UE* no pertenecientes al área del euro, el PIB se desaceleró hasta el 0,3 % intertrimestral (2,7 % interanual), desde el 0,7 % (3,1 %) en el primer trimestre, por la menor contribución de la demanda interna. Los indicadores de mayor frecuencia sugieren que el ritmo de expansión se habría mantenido en el tercer trimestre. La inflación continuó en niveles muy reducidos (del 0,3 % interanual en agosto), condicionada crecientemente por la evolución de factores externos. Esto propició recortes de tipos oficiales en Hungría y Rumanía. En Turquía, país candidato a la UE, el PIB se desaceleró acusadamente en el segundo trimestre, hasta el 2,1 % interanual (3,7 % en el primero), aunque los indicadores sugieren una estabilización en el tercer trimestre; la inflación retornó en agosto a niveles elevados (9,5 % interanual) y el banco central ha mantenido el tono restrictivo de la política monetaria.

En *China*, el crecimiento del PIB se estabilizó en el segundo trimestre en torno al 7,5 %, si bien los datos más recientes apuntan a una desaceleración de la actividad, que refleja un menor impacto del gasto fiscal anticipado. Las exportaciones constituyen una excepción, pues muestran un mayor dinamismo. La inflación se ha moderado hasta el 2 %. En este contexto, el Banco Popular de China ha inyectado liquidez en los mayores bancos, aunque también ha seguido adoptando medidas regulatorias de contención de riesgos y avanzando en la reforma financiera con proyectos de escala limitada. En el *resto de Asia emergente*, el PIB se recuperó en el segundo trimestre, hasta el 4,7 % interanual, desde el 4,3 % en el primero, y la inflación se sitúa en torno al 5 %.

En *América Latina*, en el segundo trimestre se ha agudizado la desaceleración del PIB iniciada hace un año, al crecer un 0,8 % interanual, frente al 2,6 % del primer trimestre, la tasa más reducida desde 2009². El peor comportamiento se registró en Brasil, que ha entrado en recesión técnica (con un retroceso interanual del PIB del -0,9 %) por la fuerte caída de la inversión. En Chile y, especialmente, en Perú también se redujo el crecimiento, a consecuencia del mal comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En sentido contrario, en México la actividad repuntó hasta un 1 % intertrimestral, frente al 0,4 % del trimestre previo, apoyada en la demanda exterior y en el consumo público. En agosto, la inflación se mantuvo en el 5 % interanual en el conjunto de los cinco países con objetivos de inflación, manteniéndose en torno al límite superior de la banda objetivo en los casos de Brasil, Chile y México. En Argentina fue del 1,5 % intermensual (un 18,2 % interanual en los ocho primeros meses del año) y en Venezuela superó el 60 % interanual. El contexto de débil crecimiento llevó al banco central de Chile a reducir el tipo oficial en 25 puntos básicos (pb) en cada una de las reuniones de agosto y septiembre, hasta el 3,25 %, y al de Perú en 25 pb, también, hasta el 3,50 %; el banco central de Colombia lo elevó en 50 pb, hasta el 4,5 %. Los bancos centrales de México y Brasil no modificaron sus tipos oficiales, aunque los de Brasil y Perú redujeron sus coeficientes de caja. En Argentina finalmente no se alcanzó un acuerdo entre el Gobierno y los acreedores que no aceptaron el canje de 2005, por lo que el país fue declarado en suspensión de pagos; el Gobierno ha reaccionado elaborando una ley para cambiar la jurisdicción de pago, que ofrece a los tenedores de bonos reestructurados la posibilidad de acogerse al cambio. Finalmente, Moody's recortó la perspectiva de la calificación soberana de Brasil en vísperas electorales, de estable a negativa, mientras que S&P recortó la calificación de Venezuela, ante la caída de las reservas internacionales y los elevados pagos de deuda externa. En México se aprobó la legislación secundaria necesaria para que entre en vigor la reforma energética.

De acuerdo con la segunda estimación de la Contabilidad Nacional, el PIB de la *zona del euro* permaneció estancado en el segundo trimestre de 2014, frente al incremento del 0,2 % registrado en el período anterior, lo que supuso la interrupción de la senda de suave recuperación que se venía observando desde mediados de 2013. El freno en el crecimiento estuvo motivado principalmente por el retroceso de la formación bruta de capital fijo, que alcanzó tasas negativas del 0,3 %, y por la aportación negativa de la variación de existencias, de tal forma que la demanda interna restó una décima al crecimiento del PIB. En cambio, la aportación al crecimiento de la demanda externa fue positiva, al aumentar las exportaciones a mayor ritmo que las importaciones, aunque en ambos casos se observaron avances muy moderados. En términos interanuales, la actividad creció a una tasa del 0,7 %, tres décimas por debajo de la observada en el trimestre anterior. Por países, el PIB

2 Por limitaciones de la información disponible en otros países, el agregado regional considerado (LA-5) corresponde a los cinco países cuyos bancos centrales tienen objetivos de inflación: Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

		2014					
		Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep (b)
Actividad y precios	Índice de producción industrial	1,8	0,6	0,2	2,2		
	Comercio al por menor	1,7	0,6	1,9	0,8		
	Matriculaciones de turismos nuevos	5,1	3,3	3,3	5,7	4,1	
	Indicador de confianza de los consumidores	-8,6	-7,1	-7,5	-8,4	-10,0	
	Indicador de confianza industrial CE	-3,5	-3,1	-4,3	-3,8	-5,3	
	PMI de manufacturas	53,4	52,2	51,8	51,8	50,7	
	PMI de servicios	53,1	53,2	52,8	54,2	53,1	
	IAPC	0,7	0,5	0,5	0,4	0,4	
Variables monetarias y financieras	M3	0,8	1,1	1,6	1,8		
	M1	5,2	5,0	5,4	5,6		
	Crédito a los sectores residentes	-2,2	-2,3	-2,3	-1,9		
	AAPP	-0,9	-1,4	-2,6	-1,8		
	Otros sectores residentes	-2,5	-2,6	-2,2	-2,0		
	<i>Del cual:</i>						
	<i>Préstamos a hogares</i>	0,4	0,4	0,5	0,5		
	<i>Préstamos a sociedades no financieras</i>	-2,8	-2,6	-2,2	-2,2		
	Eonia	0,25	0,25	0,08	0,04	0,02	0,00
	Euríbor a tres meses	0,33	0,32	0,24	0,21	0,19	0,10
	Euríbor a un año	0,60	0,59	0,51	0,49	0,47	0,37
	Rendimiento bonos a diez años	2,61	2,55	2,28	2,16	1,99	1,86
	Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	0,11	0,02	0,33	0,39	0,44	0,66
	Tipo de cambio dólar/euro	1,381	1,373	1,359	1,354	1,332	1,297
	Índice Dow Jones EUROSTOXX 50 (c)	2,9	4,4	3,8	0,2	2,0	5,3

FUENTES: Eurostat, Comisión Europea, Banco Central Europeo y Banco de España.

a Tasa de variación interanual, excepto indicadores de confianza (niveles), tipos de interés y de cambio (media mensual), y bolsa.

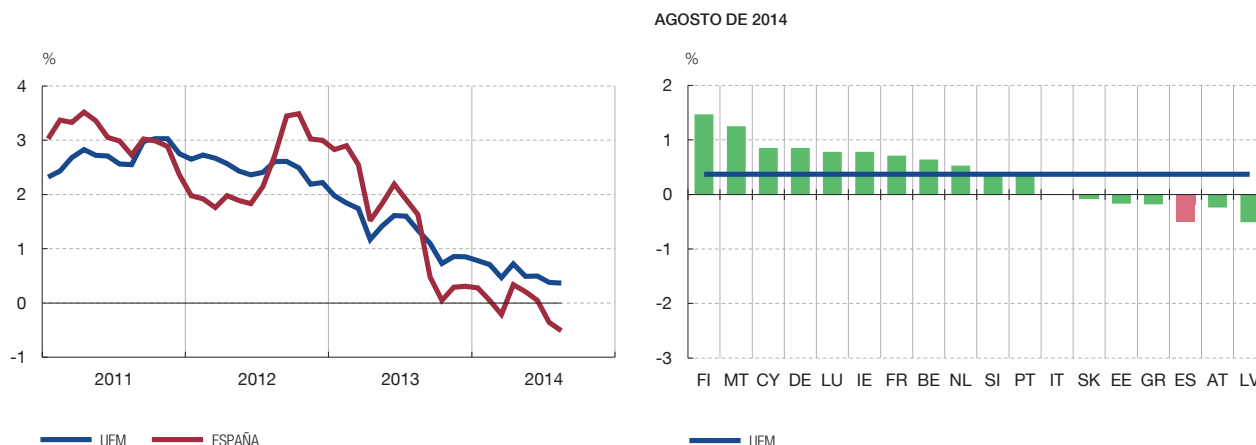
b Datos hasta el día 19 de septiembre de 2014.

c Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes.

de Alemania experimentó una caída del 0,2 %, influido en parte por factores climatológicos. Francia prolongó durante un trimestre más el estancamiento de su nivel de actividad, e Italia registró tasas negativas por segundo trimestre consecutivo. Teniendo en cuenta estos resultados, el Eurosistema en su ejercicio de previsión de septiembre revisó a la baja en dos décimas y una décima sus proyecciones para 2014 y 2015, hasta el 0,9 % y el 1,6 %, respectivamente, confirmando que el balance de riesgos respecto a este escenario central sigue estando sesgado a la baja.

Pese al estancamiento de la actividad, el empleo avanzó un 0,2 % en el segundo trimestre del año, una décima más que en el trimestre previo, lo que supone el tercer trimestre consecutivo de mejora tras el punto de inflexión observado a finales de 2013. Al mismo tiempo, la tasa de paro permaneció en el 11,5 % en julio, ligeramente por debajo del máximo del 12 % alcanzado en el segundo trimestre de 2013.

Los indicadores más recientes disponibles para los meses de verano han seguido mostrando señales mixtas, coherentes con el mantenimiento de un escenario de recuperación frágil, lastrada por los elevados niveles de desempleo y deuda y por la persistencia de un contexto de fragmentación financiera, al que se han unido nuevos desafíos derivados de la debilidad del comercio mundial y del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas

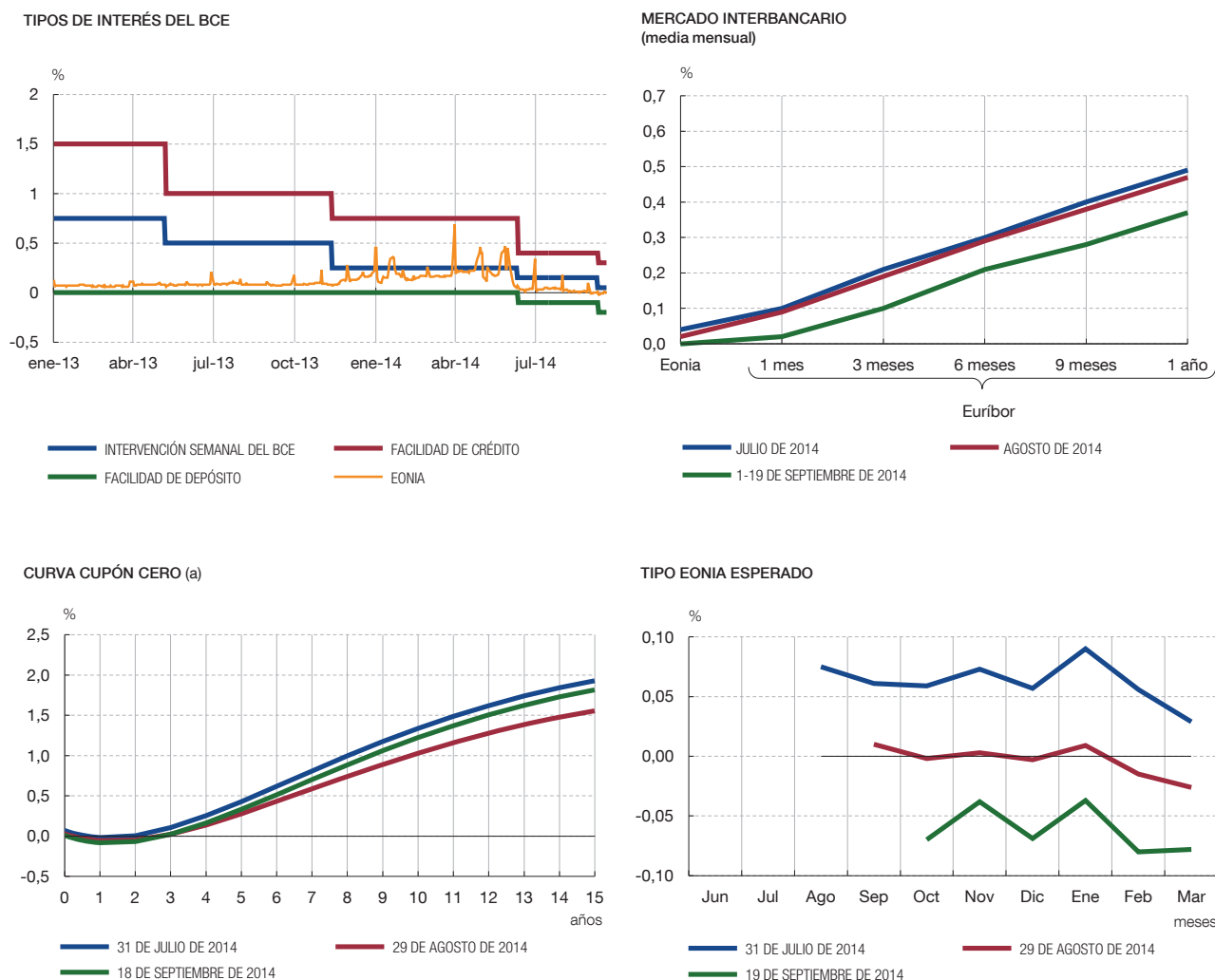


FUENTE: Eurostat.

globales. Así, por el lado de la oferta, la producción industrial mejoró en julio, tras los descensos de los meses previos (véase cuadro 1). En cambio, la confianza de la industria y del sector servicios, medida por la encuesta PMI de directores de compras, retrocedió en agosto, si bien permanece por encima de los niveles acordes con la expansión de la actividad. También los indicadores de opinión de la Comisión Europea mostraron un deterioro de la confianza en el mes de agosto que se extendió a todos los sectores. Por el lado de la demanda, las ventas al por menor descendieron en julio y la confianza de los consumidores y del comercio minorista retrocedió en agosto. Por su parte, las matriculaciones de automóviles experimentaron un avance en el conjunto de julio y agosto en términos medios con respecto al segundo trimestre. En cuanto a la inversión, la valoración de la cartera de pedidos empeoró ligeramente en agosto y el grado de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre aumentó de forma muy moderada. Por último, las exportaciones se incrementaron ligeramente en julio, pese al retroceso de las destinadas a los mercados fuera del área del euro, mientras que las expectativas de exportación para el tercer trimestre descendieron.

La inflación del área del euro, medida por la tasa de variación interanual del IAPC, se situó en agosto en el 0,4 %, la misma tasa que en el mes anterior. El mantenimiento de la inflación se debió principalmente a que la caída de los precios de la energía fue compensada por la aceleración de los precios de los bienes industriales no energéticos (véase gráfico 4). Por su parte, los precios de los servicios y de los alimentos mantuvieron las tasas del mes anterior. La inflación subyacente, medida por la tasa de variación del IPSEBENE, aumentó una décima, hasta el 0,9 % en agosto. Por otra parte, los precios industriales descendieron un 1,1 % en julio, frente al -0,8 % de junio, en tasa interanual, mientras que los salarios negociados en el conjunto del área mantuvieron tasas moderadas en junio (del 2 %). En el ejercicio de previsión de septiembre, el Eurosistema revisó a la baja las perspectivas de inflación para 2014 en dos décimas, hasta el 0,6 %, manteniendo las proyecciones para 2015 y 2016 en el 1,1 % y el 1,4 %, respectivamente.

En su reunión del 4 de septiembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió complementar y reforzar el paquete de medidas de relajación monetaria que había adoptado en junio. Así, se anunció una bajada de 10 pb para las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la de depósito, hasta situarlas en el 0,05 %, el 0,1 % y el -0,2 %, respectivamente, lo que agota a efectos prácticos el margen de maniobra de la

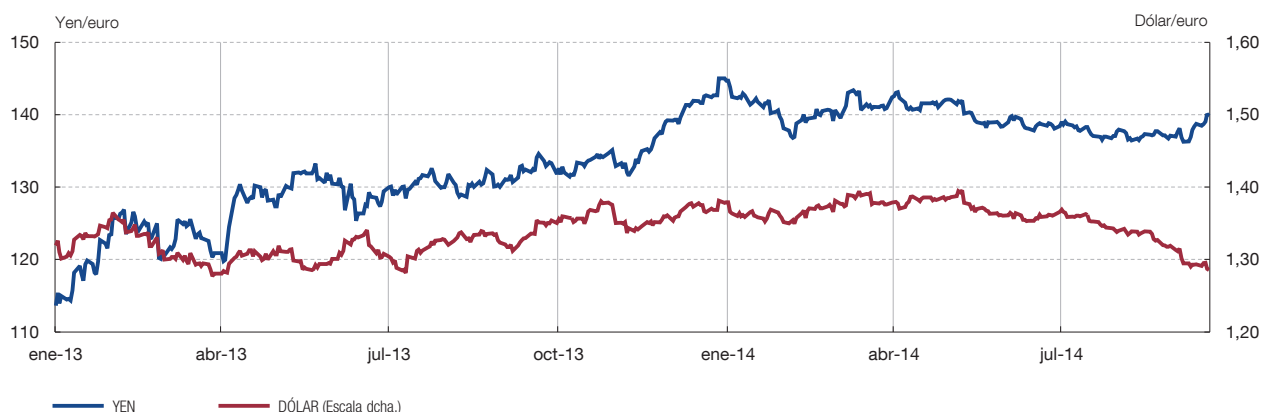


FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a Estimación con datos del mercado de swaps.

política monetaria convencional. Asimismo, el Consejo acordó iniciar a partir de octubre un programa de compra de bonos de titulación de activos (ABS) simples y transparentes, cuyos activos subyacentes serían créditos al sector privado no financiero, y un tercer programa de compra de bonos garantizados (CBPP3, por sus siglas en inglés). Estas medidas están orientadas a facilitar el crédito al sector privado no financiero, de manera conjunta con las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO) —cuya primera operación tuvo lugar el 18 de septiembre con solicitudes de 82,6 mm de euros—. Finalmente, el Consejo reafirmó que mantendrá los tipos de interés oficiales en los niveles establecidos durante un período prolongado de tiempo y que mantiene su disposición a utilizar todos los instrumentos no convencionales a su alcance si fuera necesario.

Tras estas decisiones del Consejo del BCE, se registraron ligeras reducciones de los tipos de interés en el mercado interbancario. El euríbor a uno, tres y doce meses se situó en septiembre en el 0,01 %, el 0,08 % y el 0,35 %, respectivamente. Por su parte, desde mediados de agosto la rentabilidad de los bonos a diez años de Alemania mostró una tendencia bajista con ligeros repuntes a principios de septiembre, hasta situarse en el 1,06 %, mientras que la



FUENTE: Banco Central Europeo.

correspondiente a Estados Unidos registró una disminución más modesta, de forma que el diferencial entre ambas se amplió hasta los 156 pb, el nivel más alto de todo el año. En el resto de los mercados de deuda pública del área del euro, la mayoría de los países han registrado mínimos históricos en septiembre, llegándose incluso a situar en terreno negativo para vencimientos a dos años en varios Estados miembros (véase gráfico 5).

En los mercados de renta variable, el índice EUROSTOXX 50 acumuló un aumento del 5,1 % durante los meses de agosto y la parte transcurrida de septiembre, lo que supone una revalorización del 5,3 % en lo que va de año. En los mercados de divisas, el tipo de cambio intensificó su depreciación en septiembre, con una disminución del 2,6 % en términos efectivos y del 5,5 % frente al dólar desde principios de junio (véase gráfico 6).

Finalmente, en julio se mantuvo en el -2,2 % el ritmo de caída interanual de los préstamos bancarios concedidos a las empresas no financieras, mientras que los otorgados a los hogares mantuvieron su ritmo de expansión en el 0,5 % (ambos en términos ajustados de titulización). En cuanto al agregado monetario amplio M3, registró de nuevo una tasa de crecimiento interanual del 1,8 % en julio.

Evolución financiera en España

Durante los días transcurridos de septiembre, la rentabilidad de la deuda pública a largo plazo y las primas de riesgo de los valores de renta fija emitidos por los sectores residentes se situaron, en promedio, algo por debajo de los niveles de agosto, al tiempo que los índices bursátiles nacionales se revalorizaron. Por su parte, la información más reciente de los balances financieros de los distintos agentes, correspondiente a julio, muestra que la financiación captada por las empresas y por las familias se contrajo a un ritmo interanual similar al del mes anterior y que sus activos financieros más líquidos perdieron algo de dinamismo. Esta evolución vino acompañada de una desaceleración de los pasivos de las AAPP. Los datos provisionales correspondientes a agosto apuntan a una cierta moderación en el retroceso interanual del crédito a las sociedades no financieras, a un mantenimiento del de los hogares y a una nueva ralentización en el avance de los activos financieros de estos sectores.

En la parte transcurrida de septiembre, las rentabilidades de las letras del Tesoro entre seis y doce meses y de la deuda pública a diez años se situaron, en términos medios, en el 0,13 % y el 2,25 %, respectivamente. En el primer caso, la cifra es ligeramente superior a la del mes anterior mientras que, en el segundo, se encuentra 17 pb por debajo del nivel

En porcentaje

	2011	2012	2013	2014				
	Dic	Dic	Dic	May	Jun	Jul	Ago	Sep (a)
Tipos bancarios								
Hogares e ISFLSH								
Crédito para adquisición de vivienda	3,66	2,93	3,16	3,18	3,29	3,08	...	...
Crédito para consumo y otros fines	7,29	6,98	7,22	7,33	7,16	7,07	...	...
Depósitos	1,72	1,72	0,93	0,68	0,62	0,58	...	...
Sociedades no financieras								
Crédito (b)	4,02	3,66	3,57	3,90	3,67	3,84	...	...
Mercados financieros (c)								
Letras del Tesoro a seis-doce meses	3,40	2,08	0,85	0,49	0,32	0,19	0,11	0,13
Deuda pública a cinco años	4,63	4,26	2,68	1,66	1,37	1,26	1,08	0,95
Deuda pública a diez años	5,45	5,36	4,14	2,94	2,70	2,64	2,42	2,25
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	3,43	4,00	2,30	1,53	1,35	1,44	1,39	1,25
Prima de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de empresas no financieras (d)	2,68	1,87	1,09	0,83	0,72	0,79	0,83	0,73
IBEX-35 (e)	-13,11	-4,66	21,42	8,89	10,15	7,97	8,19	10,94

FUENTES: Datastream y Banco de España.

a Media de datos diarios hasta el 19 de septiembre de 2014.

b Media ponderada de tipos de interés de distintas operaciones agrupadas según su volumen. El tipo de los créditos de más de un millón de euros se obtiene sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de dichos gastos.

c Medias mensuales.

d Primas medias ponderadas por el volumen total de activos en diciembre de 2013.

e Variación porcentual acumulada del índice a lo largo del año.

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, A LOS HOGARES E ISFLSH Y A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

CUADRO 3

Crecimiento interanual (T1,12) (a)

	2014	2012	2013	2014		
	Jul (b)	Dic	Dic	May	Jun	Jul
Financiación total	2.802,0	1,3	-0,9	-1,2	-1,0	-1,3
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.796,3	-5,2	-5,1	-4,8	-4,7	-4,6
Hogares e ISFLSH	765,1	-3,8	-5,1	-4,6	-4,4	-4,5
<i>De la cual:</i>						
Crédito para adquisición de vivienda (c)	596,4	-3,6	-4,6	-3,9	-4,0	-4,0
Crédito para consumo y otros fines (c)	165,5	-4,7	-6,9	-7,1	-5,9	-6,3
Sociedades no financieras	1.031,2	-6,1	-5,1	-4,9	-4,8	-4,7
<i>De la cual:</i>						
Préstamos de entidades de crédito residentes y EFC (c)	606,2	-7,8	-9,4	-8,5	-8,8	-8,9
Valores de renta fija (d)	82,0	14,2	5,9	1,5	3,1	0,6
AAPP (e)	1.005,7	19,8	8,4	6,1	6,5	5,4
Valores a corto plazo	73,0	-14,1	6,7	-7,0	-10,0	-16,7
Valores a largo plazo	728,6	14,1	15,4	10,8	11,2	11,2
Créditos y resto	204,1	66,5	-9,3	-3,4	-1,5	-3,4

FUENTE: Banco de España.

a La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.

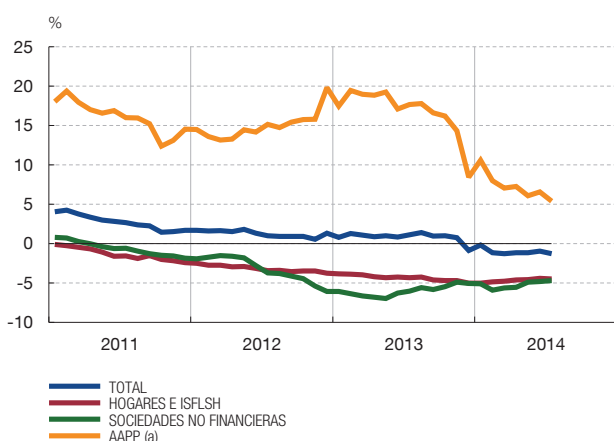
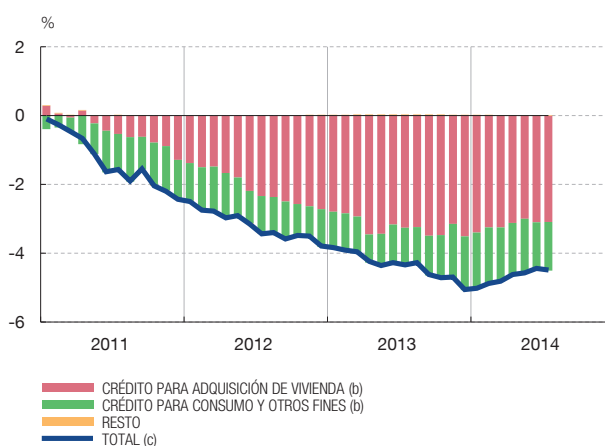
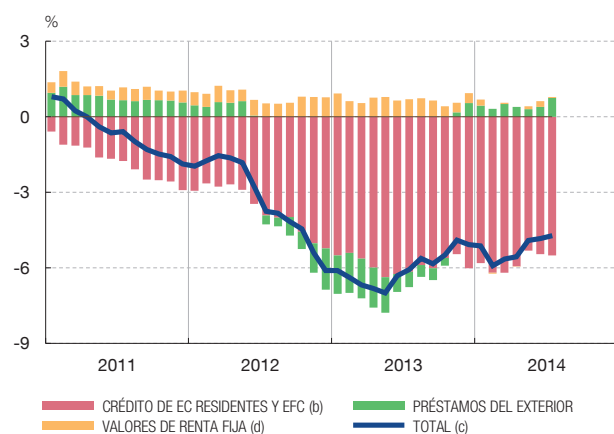
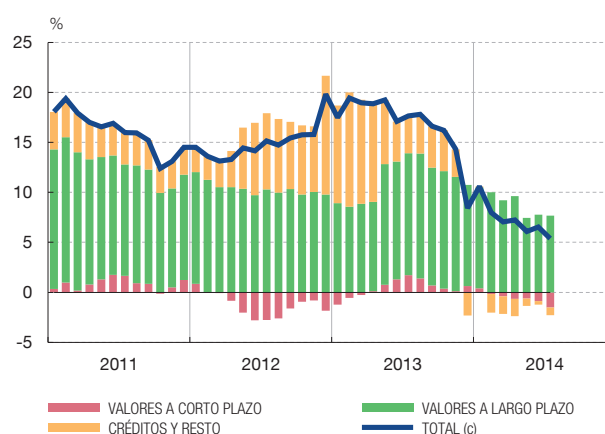
b Saldo en miles de millones de euros.

c Incluye los créditos titulizados y préstamos transferidos a la Sareb. EFC son establecimientos financieros de crédito.

d Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes.

e Financiación consolidada: deducidos valores y créditos que son activos de AAPP.

CRECIMIENTO INTERANUAL

FINANCIACIÓN A HOGARES E ISFLSH.
CONTRIBUCIONESFINANCIACIÓN A SOCIEDADES NO FINANCIERAS.
CONTRIBUCIONESFINANCIACIÓN A LAS AAPP (a).
CONTRIBUCIONES

FUENTE: Banco de España.

a Financiación consolidada: deducidos valores y créditos que son activos de AAPP.

b Incluye los créditos titulizados y préstamos transferidos a la Sareb. EFC son establecimientos financieros de crédito.

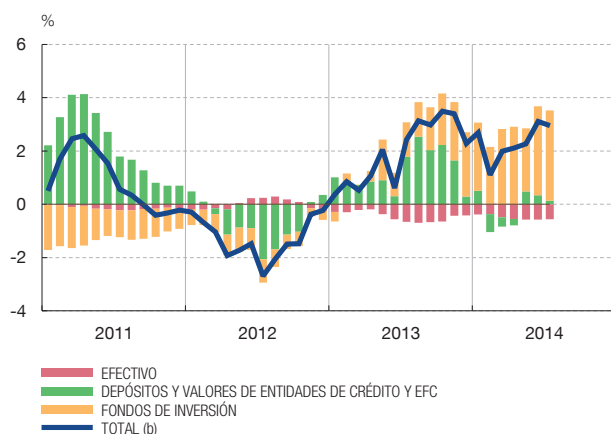
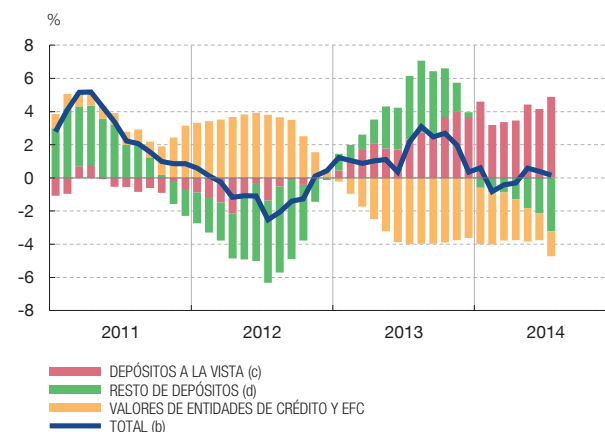
c Crecimiento interanual.

d Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes.

alcanzado entonces (véase cuadro 2). El diferencial de rentabilidad de los bonos a diez años, con respecto a la de la referencia alemana al mismo plazo y a las primas de los seguros de riesgo crediticio a cinco años de las empresas no financieras, presentaron unos valores medios de 125 pb y 73 pb, respectivamente, alrededor de 10 pb menos que en agosto en ambos casos.

En el mercado bursátil, el IBEX 35 ganaba, en la fecha de cierre de este artículo, un 2,6 % en comparación con finales de agosto, una evolución algo menos favorable que la del EUROSTOXX 50 de las bolsas de la UEM, que registró un aumento del 3,2 %, pero mejor que la del S&P 500 de las de Estados Unidos, que subió, en el mismo período, un 0,4 %. De este modo, la plusvalía acumulada por el índice español a lo largo del año era de un 10,9 %, superior a la de la referencia europea (5,3 %) y a la de la norteamericana (8,8 %).

Los últimos datos disponibles sobre los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito en las nuevas operaciones con su clientela, correspondientes a julio, muestran que

TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS.
CONTRIBUCIONES

 DEPÓSITOS Y VALORES DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y EFC (a).
CONTRIBUCIONES


FUENTE: Banco de España.

a EFC son establecimientos financieros de crédito.

b Crecimiento interanual.

c Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses.

d Depósitos a plazo, cesiones temporales y depósitos de residentes en sucursales extranjeras de entidades de depósito residentes.

el coste de los fondos otorgados a las familias para adquisición de vivienda y para consumo y otros fines se redujo en 21 pb y en 9 pb, respectivamente, hasta el 3,08 % y el 7,07 %, y que la remuneración de sus depósitos descendió 4 pb, hasta el 0,58 %. Por su parte, el tipo de interés medio de los préstamos a las sociedades aumentó 17 pb, hasta el 3,84 %. Este ascenso se explica, no obstante, por el incremento en el peso relativo de las operaciones de menos de un millón de euros, que tienen un coste más elevado, y no por variaciones en los tipos de interés de los distintos tipos de préstamos.

En julio, la tasa de retroceso interanual de la financiación recibida por los sectores residentes no financieros se situó en el 1,3 %, 0,3 pp por encima de la caída del mes precedente (véanse cuadro 3 y gráfico 7). El desglose por tipo de agentes muestra escasas variaciones en la tasa de contracción de los fondos captados por los hogares y por las empresas, y una pérdida de dinamismo de los pasivos de las AAPP.

El ritmo de caída interanual de la financiación captada por las familias se situó en julio en el 4,5 %, 0,1 pp superior al del mes anterior. La desagregación por finalidades muestra una cierta intensificación del descenso en los últimos doce meses de los préstamos para consumo y otros fines, que pasó del 5,9 % al 6,3 %, mientras que la reducción interanual de los créditos para adquisición de vivienda se mantuvo en cifras similares a las de junio (4 %). La tasa de retroceso interanual de los pasivos ajenos de las sociedades no financieras disminuyó una décima, situándose en el 4,7 %. Por instrumentos, se incrementó marginalmente el ritmo de disminución de los préstamos otorgados por entidades residentes (un 8,9 %, frente al 8,8 % de junio), evolución que vino acompañada de una pérdida de dinamismo de las emisiones de renta fija, cuyo saldo creció un 0,6 % en relación con los niveles de hace un año, frente al 3,1 % de aumento interanual del mes precedente.

La tasa de crecimiento interanual de los fondos captados por las AAPP fue en julio del 5,4 %, 1,1 pp por debajo del dato de junio. Por instrumentos, se observó una intensificación en la pauta de reducción de los valores a corto plazo y de los créditos recibidos, y un mantenimiento del ritmo de avance de los valores a largo plazo.

En julio, los activos financieros más líquidos de las carteras de las sociedades no financieras y de los hogares se desaceleraron ligeramente (véase gráfico 8). El desglose por instrumentos muestra un leve descenso en el ritmo de contracción del efectivo, que fue más que compensado por la pérdida de dinamismo de los pasivos bancarios (depósitos más valores emitidos) y, en menor medida, de los fondos de inversión.

19.9.2014.

Este artículo ha sido elaborado por Miguel García-Posada, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

En este artículo se presentan los resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) de julio de 2014 correspondientes a las diez instituciones españolas que participan en ella y se comparan con los relativos al conjunto del área del euro¹. La Encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda de crédito en el segundo trimestre de 2014, así como sobre las perspectivas para los tres meses siguientes. En esta edición se han mantenido las preguntas *ad hoc* relativas al acceso a los mercados financieros mayoristas y la disponibilidad de recursos minoristas, y sobre los efectos de los desarrollos observados en el mercado europeo de deuda soberana sobre la financiación de las entidades, su política crediticia y los márgenes aplicados a los préstamos. Asimismo, se ha retomado la cuestión semestral acerca de la incidencia de las medidas recientes regulatorias o de supervisión referidas a exigencias de capital (entre las que se han incluido las asociadas a la evaluación global que está realizando el BCE) sobre el volumen de activos y recursos propios de las entidades, sus condiciones de financiación, su disposición para conceder nuevos préstamos y los márgenes aplicados a estos.

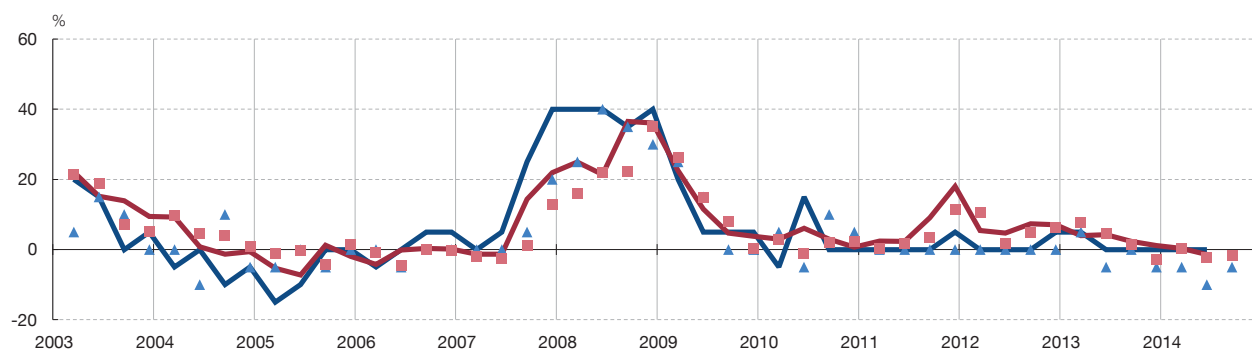
De acuerdo con las contestaciones recibidas, entre abril y junio de 2014, los criterios de aprobación de préstamos permanecieron en general sin cambios en España en los tres segmentos considerados, mientras que en el área del euro se relajaron ligeramente (véase gráfico 1). Para el tercer trimestre, tanto las entidades de nuestro país como las de la EUM esperaban que la oferta crediticia a las empresas experimentara una cierta expansión. En cuanto a la destinada a las familias, ni las españolas ni las de la zona del euro anticipaban cambios significativos.

Por el lado de la demanda, tanto las entidades de España como las de la zona del euro informaron de que las solicitudes de financiación aumentaron en los tres segmentos (véase gráfico 2). Además, las instituciones de ambas áreas esperaban nuevos incrementos en el trimestre en curso, mayores en nuestro país. La dispersión de las respuestas de las entidades españolas en el último período observado fue nula en el caso de la oferta y notable en el de la demanda (véase gráfico 3).

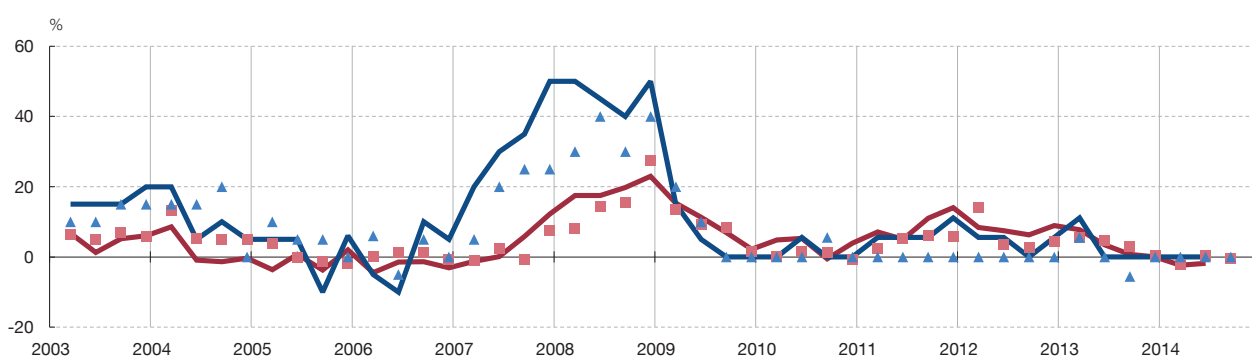
En relación con las preguntas *ad hoc*, las entidades españolas, al igual que las de la zona del euro, señalaron que, en el segundo trimestre de 2014, percibieron una mejora en las condiciones de acceso tanto a la financiación minorista como a los mercados mayoristas (véase gráfico 4). Las recientes medidas regulatorias y supervisoras sobre capital (implementadas o previstas) llevaron a que, durante el primer semestre de 2014, aumentaran los activos ponderados por riesgo de las entidades tanto en España como, en menor medida, en la UEM y les indujeron a incrementar su nivel de capital en ambas zonas. Por su parte, las condiciones de financiación no se vieron afectadas por estas medidas en España y mejoraron ligeramente en la zona del euro. La incidencia de estas actuaciones sobre las políticas crediticias fue nula en nuestro país, mientras que en la UEM el impacto sobre la

¹ El Banco de España hizo públicos estos resultados, en su sitio web (<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html>), el pasado 30 de julio, simultáneamente con la publicación por el BCE de los relativos al área del euro. En dicha dirección se encuentran disponibles las series históricas de los indicadores agregados por entidades, correspondientes al cuestionario regular, así como información adicional sobre la naturaleza de la EPB. Un análisis más detallado de los resultados para el área del euro en su conjunto puede encontrarse en las sucesivas notas periódicas del BCE, contenidas en su sitio web (<http://www.ecb.int/stats/money/lend/html/index.en.html>).

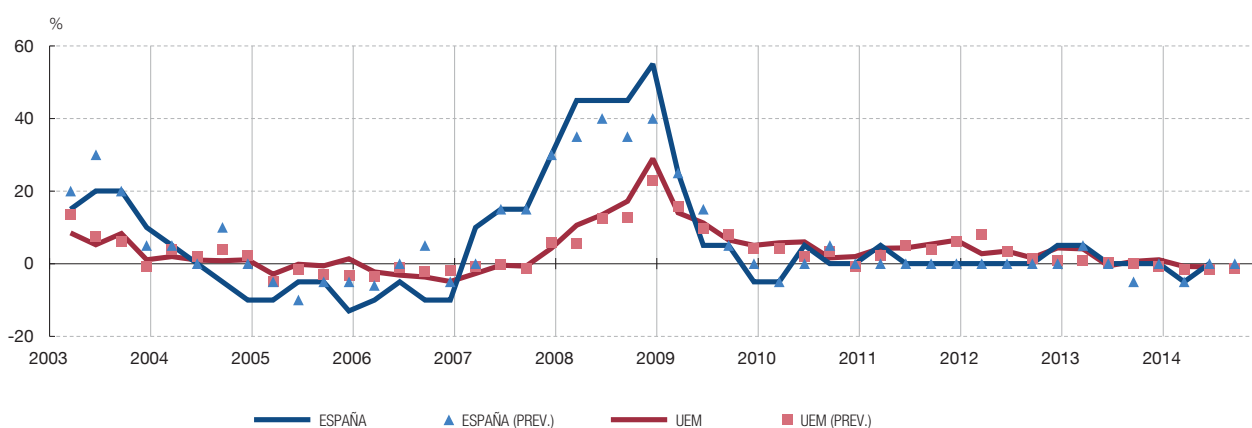
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



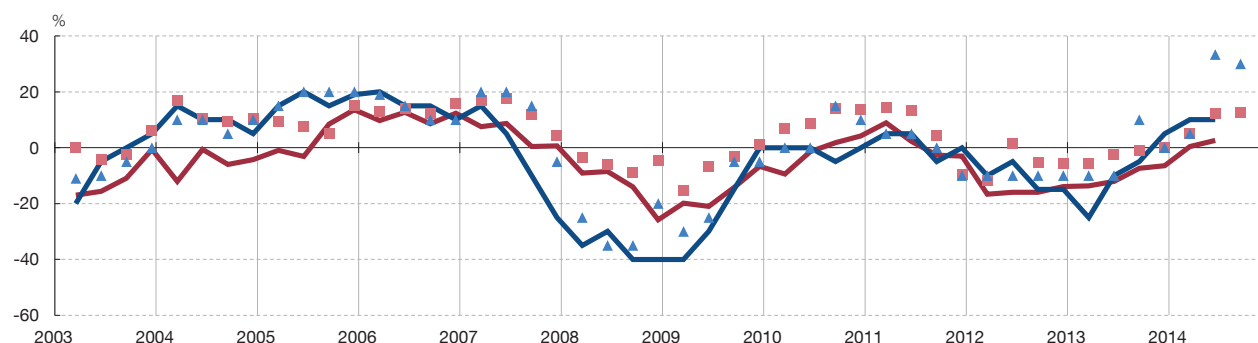
— ESPAÑA ▲ ESPAÑA (PREV.) — UEM ■ UEM (PREV.)

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

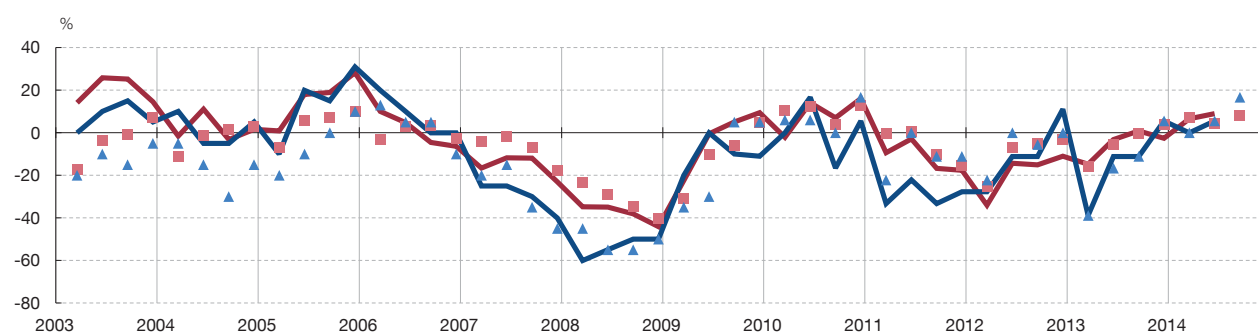
- a Indicador = porcentaje de entidades que han endurecido considerablemente los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado en cierta medida los criterios $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han relajado considerablemente los criterios $\times 1$.
- b Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.

oferta de crédito a las empresas fue algo contractivo y poco significativo en el caso de la financiación a las familias (véase gráfico 5). Por último, la favorable evolución de los mercados de deuda soberana contribuyó a mejorar las condiciones de financiación de las entidades españolas y de las del área del euro, pero no tuvo prácticamente efecto sobre los criterios de concesión de los nuevos créditos (véase gráfico 6).

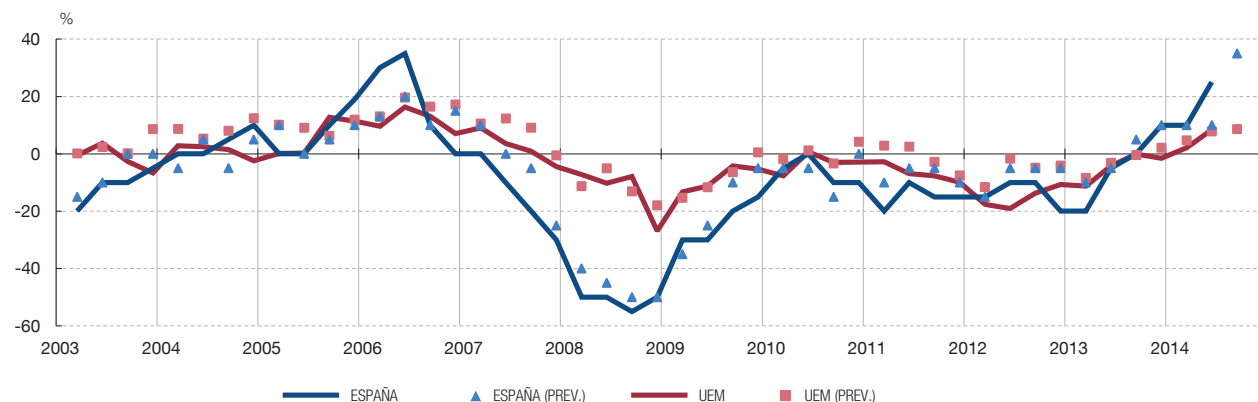
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

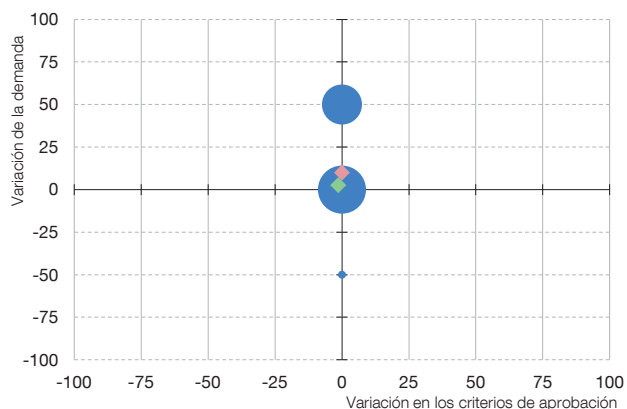
- a Indicador = porcentaje de entidades que señalan un aumento considerable $\times 1$ + porcentaje de entidades que señalan un cierto aumento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que señalan un cierto descenso $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que señalan un descenso considerable $\times 1$.
- b Los símbolos en los gráficos indican las previsiones realizadas el trimestre anterior, por las entidades encuestadas, para el trimestre correspondiente.

Un análisis más detallado de las respuestas al cuestionario regular evidencia que, entre abril y junio de 2014, se suavizaron ligeramente los criterios de aprobación de nuevos créditos a las pymes españolas, mientras que no variaron en los destinados a las grandes empresas, desarrollo ya observado en los dos trimestres previos (véase cuadro 1). Por otro lado, la estabilidad que presenta la oferta para las sociedades en su conjunto se mantiene cuando se desagrega por plazo del préstamo. Solo uno de los factores considerados —las expectativas sobre la actividad económica en general— podría haber inducido

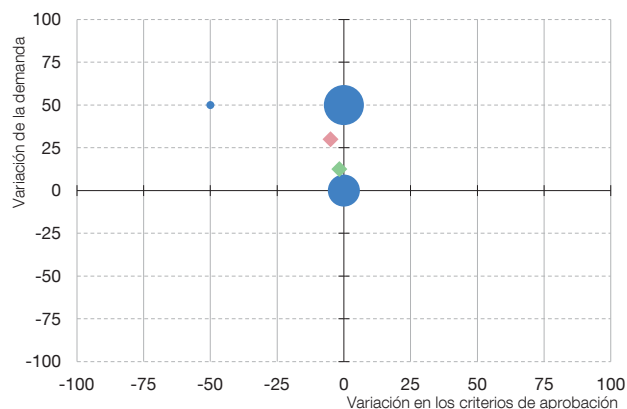
EN II TR 2014

PREVISIÓN PARA III TR 2014

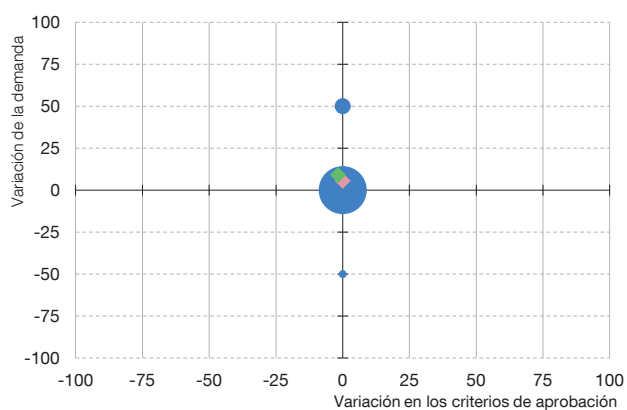
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



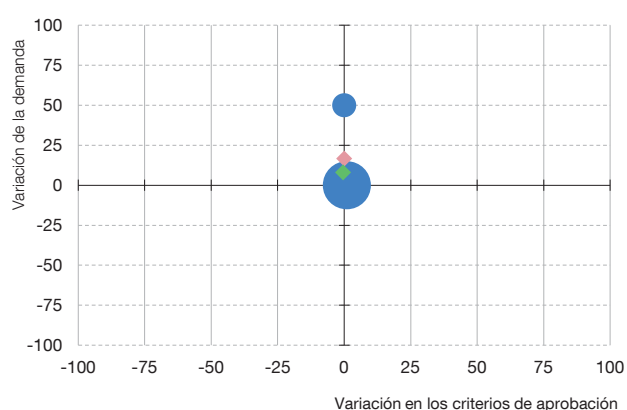
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS



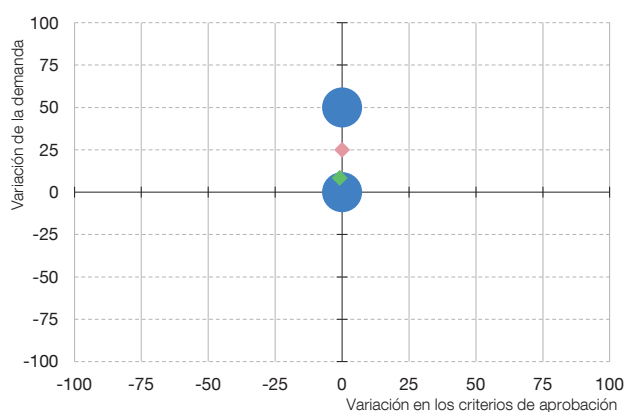
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



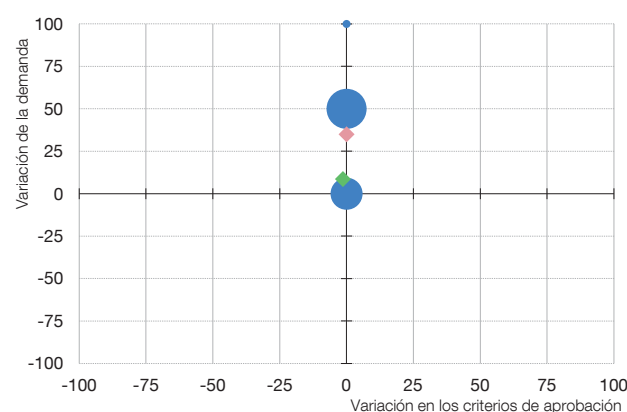
CRÉDITO A HOGARES PARA VIVIENDA



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES



● ENTIDADES ESPAÑOLAS

◆ MEDIA DE ENTIDADES ESPAÑOLAS

◆ MEDIA DE ENTIDADES DE LA UEM

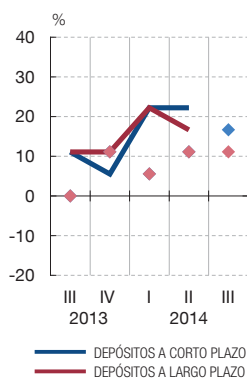
FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a Un valor de 100 (-100) indica un endurecimiento (relajación) considerable de los criterios de aprobación o un aumento (disminución) considerable de la demanda. Un valor de 50 (-50) indica un cierto endurecimiento (relajación) de los criterios de aprobación o un cierto aumento (disminución) de la demanda. El tamaño de las marcas de las entidades españolas depende del número de coincidencias de las respuestas en ese punto.

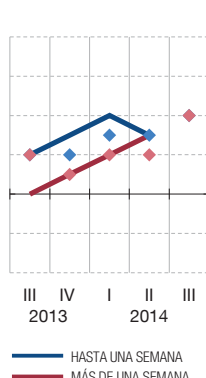
EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE ACCESO A LOS MERCADOS DE FINANCIACIÓN MINORISTA Y AL POR MAYOR (a) (b)

ESPAÑA

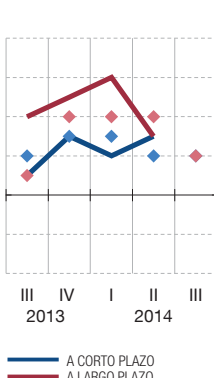
FINANCIACIÓN MINORISTA



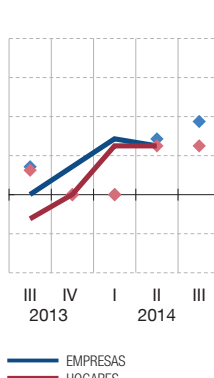
MERCADOS MONETARIOS



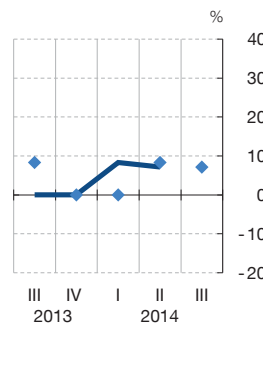
VALORES DE RENTA FIJA



TITULIZACIÓN

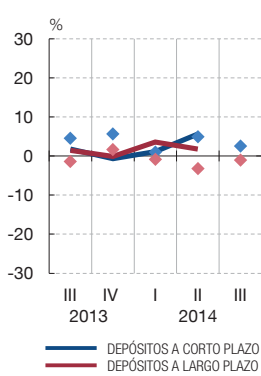


TRANSFERENCIA RIESGO PRÉSTAMOS

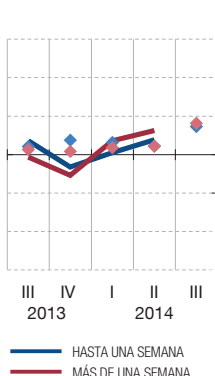


UEM

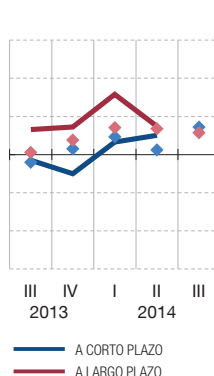
FINANCIACIÓN MINORISTA



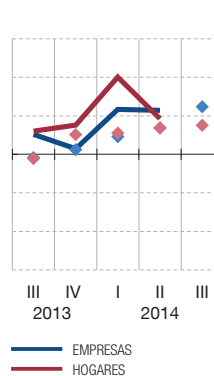
MERCADOS MONETARIOS



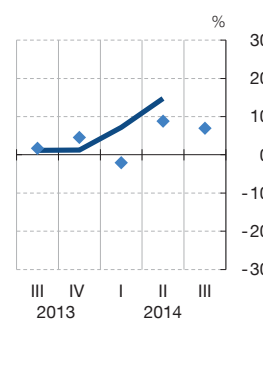
VALORES DE RENTA FIJA



TITULIZACIÓN



TRANSFERENCIA RIESGO PRÉSTAMOS



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

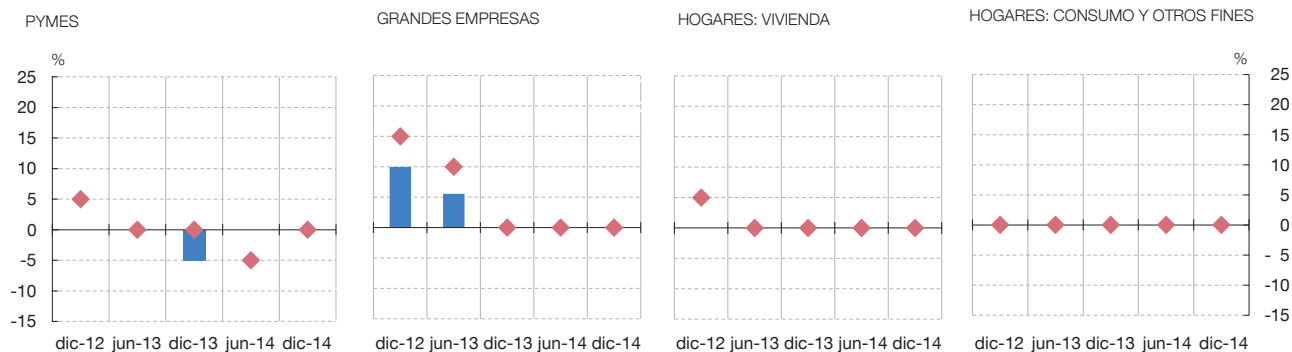
- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso al mercado $\times 1$ + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable $\times 1$.
b ♦ Previsión.

a una cierta relajación de la oferta, pero su variación no fue suficiente para que las entidades cambiaran su política crediticia. Las respuestas para la UEM muestran, en cambio, que los criterios de concesión de los préstamos a las sociedades no financieras fueron algo menos estrictos, hecho que se mantiene en el desglose por tamaño de la empresa y en el plazo de la operación. Los principales factores que determinaron esta evolución fueron la mayor competencia entre entidades y las mejores expectativas sobre la actividad económica en general. Por su parte, los márgenes aplicados a los préstamos a las sociedades se redujeron en ambas áreas, tanto para las operaciones ordinarias como para las de mayor riesgo, y de forma más intensa en nuestro país. Respecto a otras condiciones de los préstamos, en España se relajaron las garantías requeridas y aumentó el plazo de vencimiento, y en la UEM se suavizaron, en mayor o menor medida, todas las condiciones.

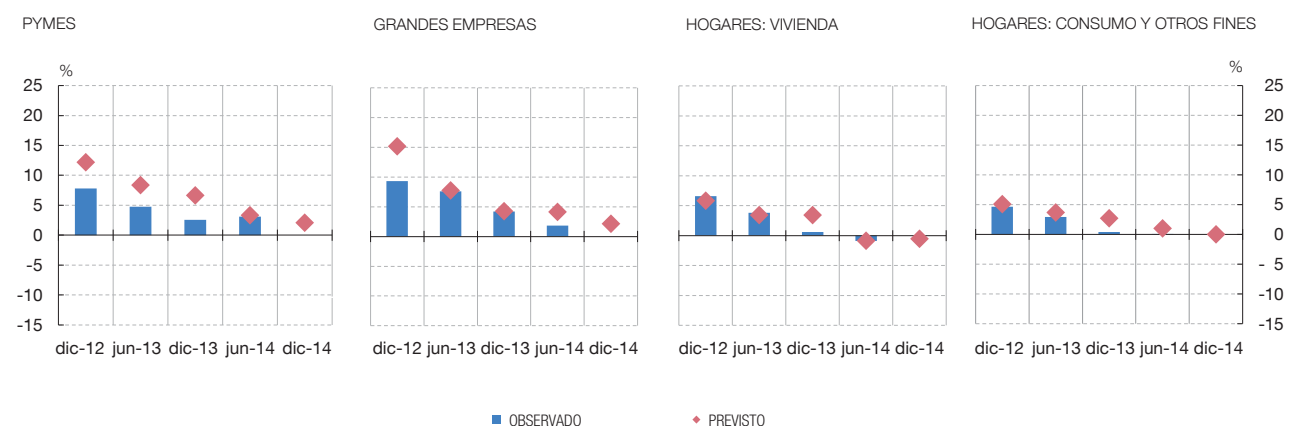
Según las entidades españolas y las del resto de la UEM, en el segundo trimestre de 2014 aumentaron las solicitudes de fondos por parte de las sociedades, de forma más acusada en nuestro país. El desglose por tamaño evidencia que en España se incrementaron las peticiones de las pymes y se mantuvieron estables las de las grandes empresas, mientras

REPERCUSIONES DE LAS ÚLTIMAS MEDIDAS REGULATORIAS Y SUPERVISORAS SOBRE CAPITAL, SOBRE LOS CRITERIOS DE APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS (a)

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

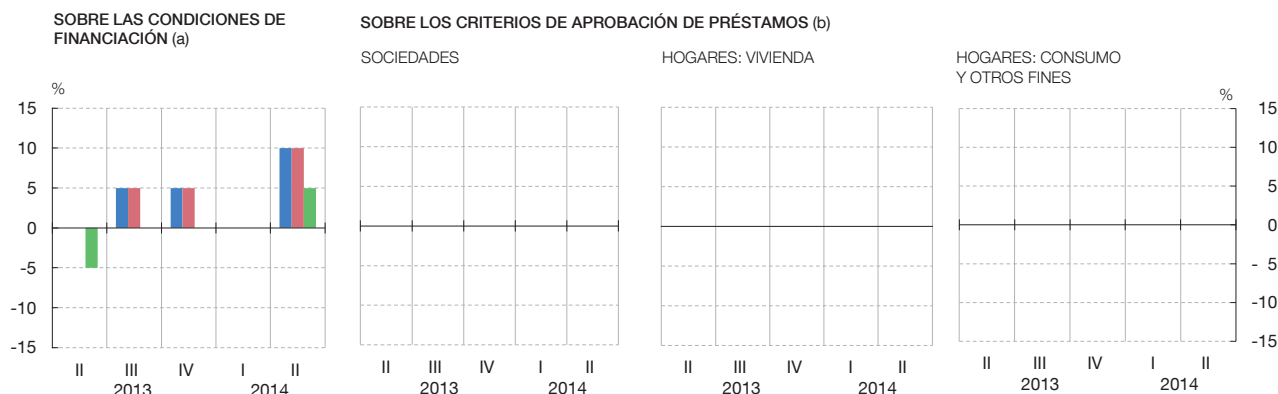
a Indicador = porcentaje de entidades que indican un considerable endurecimiento de los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que indican cierto endurecimiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una cierta relajación $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una relajación considerable $\times 1$.

que en la zona del euro no se observaron diferencias en su evolución en función del tamaño de las compañías. En las dos áreas el crecimiento de las solicitudes de préstamos a corto plazo fue mayor que el de la financiación a largo. En el caso español, los factores más relevantes que estuvieron detrás de estos desarrollos fueron, con contribución positiva sobre la demanda, el incremento de las existencias y capital circulante y, con un impacto negativo, el descenso de las inversiones en capital fijo y de las reestructuraciones de deuda. En el área del euro, los principales determinantes del ascenso de la demanda fueron el aumento de las existencias y capital circulante y de las operaciones de reestructuración de deuda y, como elemento atenuante, el mayor recurso de las empresas a la financiación interna.

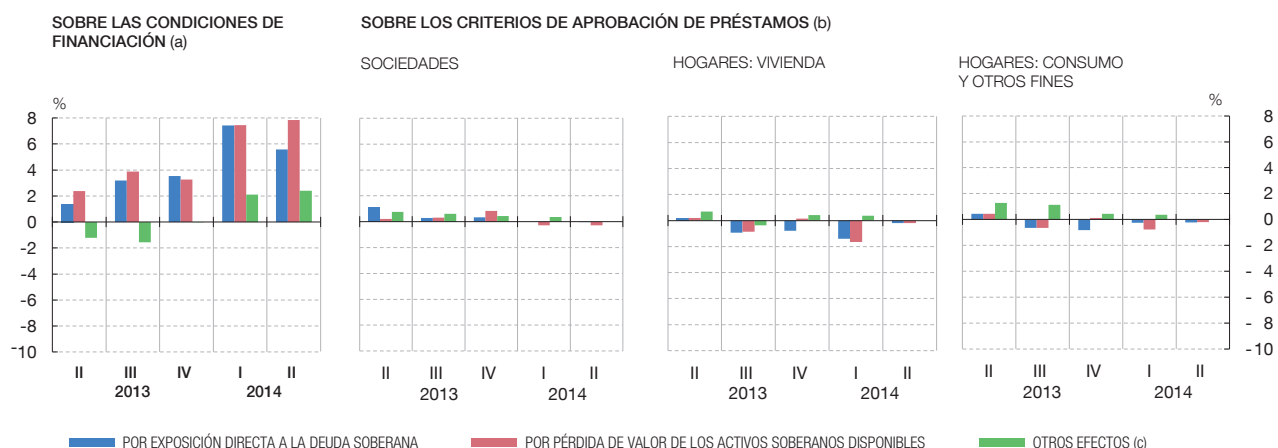
En el segmento de préstamos a hogares para la adquisición de vivienda, los criterios de aprobación de préstamos se mantuvieron sin cambios en España entre abril y junio por quinto trimestre consecutivo, mientras que los aplicados por las entidades del área del euro volvieron a suavizarse levemente. En cuanto a las condiciones de los nuevos créditos, los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios descendieron nuevamente en las dos áreas, evolución que vino acompañada, en España, de una reducción del plazo de vencimiento. La demanda de este tipo de financiación aumentó en ambas zonas, influida positivamente por

REPERCUSIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE DEUDA SOBERANA

ESPAÑA



UEM



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Indicador = porcentaje de entidades que han apreciado una mejora considerable $\times 1$ + porcentaje de entidades que han apreciado cierta mejora $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado cierto empeoramiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento considerable $\times 1$.
- b Indicador = porcentaje de entidades que indican un considerable endurecimiento de los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que indican cierto endurecimiento $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una cierta relajación $\times 1/2$ - porcentaje de entidades que indican una relajación considerable $\times 1$.
- c Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia de la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

las mejores perspectivas relativas al mercado de la vivienda y por la mayor confianza de los consumidores y, negativamente, por el incremento del ahorro de las familias.

En el segmento de préstamos a los hogares para consumo y otros fines, los criterios de aprobación aplicados por las entidades españolas encuestadas se mantuvieron inalterados, tras haberse relajado ligeramente durante el trimestre anterior. Los factores explicativos de la evolución de la oferta no mostraron cambios, salvo las expectativas sobre la evolución de la economía, que mejoraron en cierta medida, aunque su variación no fue suficiente para que las entidades cambiaran su política crediticia. Mientras, en la zona del euro la oferta fue algo menos restrictiva debido, principalmente, a la mayor competencia de otras entidades y de instituciones no bancarias. En cuanto a las condiciones de los nuevos créditos, los márgenes aplicados a los préstamos ordinarios siguieron descendiendo en ambas áreas y, en el caso español, se alargó el plazo de vencimiento. De acuerdo

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
RESULTADOS DETALLADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. JULIO DE 2014

CUADRO 1

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. RESULTADOS GENERALES											
Oferta											
Criterios para la aprobación											
En general	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Préstamos a corto plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-3
Préstamos a largo plazo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-15	-4
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-1
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	6	4	0	0	-40	-20	26	-20	-14
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	0	-2
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-2
Garantías requeridas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-1
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-3
Plazo de vencimiento	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-4
Previsiones de oferta											
En general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-10	-2
Préstamos a corto plazo	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-15	-3
Préstamos a largo plazo	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	-1
Demanda											
De préstamos											
En general	0	1	6	3	0	0	20	10	32	10	3
A corto plazo	0	1	6	3	0	0	20	10	32	10	4
A largo plazo	0	1	7	2	0	0	10	5	28	0	2
Factores de demanda											
Inversiones en capital fijo	0	2	7	1	0	0	-10	-5	28	0	0
Existencias y capital circulante	0	1	5	4	0	0	30	15	34	20	6
Fusiones, adquisiciones y reestructuración de la empresa	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	2
Reestructuración de la deuda	0	1	9	0	0	0	-10	-5	16	0	4
Financiación interna	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-2
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Emisión de valores de renta fija	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Emisión de acciones	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	1
Previsiones de demanda											
En general	0	0	4	6	0	0	60	30	26	33	13
Préstamos a corto plazo	0	0	4	6	0	0	60	30	26	35	10
Préstamos a largo plazo	0	0	6	4	0	0	40	20	26	30	10

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
RESULTADOS DETALLADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. JULIO DE 2014 (cont.)

CUADRO 1

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	-2
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Situación de liquidez de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-4
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	-20	-4
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	-2
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	5	5	0	0	-50	-25	26	-20	-7
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	0	0
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-10	-1
Garantías requeridas	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	0	-1
Compromisos asociados al préstamo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Plazo de vencimiento	0	1	8	1	0	0	0	0	24	0	-1
Previsiones de oferta	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	-15	-2
Demanda											
Préstamos pequeñas y medianas empresas	0	2	5	3	0	0	10	5	37	15	2
Previsiones de demanda	0	0	3	7	0	0	70	35	24	35	11
CRÉDITO A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. GRANDES EMPRESAS											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-2
Factores de oferta											
Costes relacionados con el nivel de capital de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Capacidad para acceder a la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Situación de liquidez de la entidad	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-3
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-6
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Competencia de la financiación en los mercados	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-11	-3
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	-17	-4
Perspectivas del sector o sociedades concretas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-6	-2
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	5	4	0	1	-44	-22	26	-11	-13
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	7	2	0	1	-22	-11	22	0	-4
Gastos, excluidos intereses	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-4
Cuantía del préstamo o de la línea de crédito	0	1	8	0	0	1	11	6	17	-6	-4
Garantías requeridas	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	0	-3
Compromisos asociados al préstamo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-4
Plazo de vencimiento	0	0	7	2	0	1	-22	-11	22	0	-6
Previsiones de oferta	0	0	8	1	0	1	-11	-6	17	-6	-3
Demanda											
Préstamos a grandes empresas	0	1	7	1	0	1	0	0	25	0	2
Previsiones de demanda	0	0	5	4	0	1	44	22	26	28	11

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
RESULTADOS DETALLADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. JULIO DE 2014 (cont.)

CUADRO 1

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NC		En t	Desv. típica	En t-1	UEM en t
CRÉDITO A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
Factores de oferta											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	8	0	0	2	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-3
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	6	3	0	1	-33	-17	25	-11	-15
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Garantías requeridas	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	0
Relación entre el principal y el valor de la garantía	0	0	9	0	0	1	0	0	0	6	0
Plazo de vencimiento	0	1	8	0	0	1	11	6	17	0	1
Gastos, excluidos intereses	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Previsiones de oferta	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-0
Demanda											
Préstamos para adquisición de vivienda	0	1	6	2	0	1	11	6	30	0	9
Factores de demanda											
Perspectivas relativas al mercado de la vivienda	0	0	8	1	0	1	11	6	17	11	5
Confianza de los consumidores	0	0	8	1	0	1	11	6	17	-6	7
Gasto de consumo no relacionado con adquisición de vivienda	0	1	7	1	0	1	0	0	25	0	0
Ahorro de las familias	0	1	8	0	0	1	-11	-6	17	-6	-3
Préstamos de otras entidades	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-2
Otras fuentes de financiación	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0	-1
Previsiones de demanda	0	0	6	3	0	1	33	17	25	6	8
CRÉDITO A HOGARES PARA CONSUMO Y OTROS FINES											
Oferta											
Criterios para la aprobación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-1
Factores de oferta											
Costes de financiación y disponibilidad de fondos	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Competencia de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-5
Competencia de instituciones no bancarias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-3
Expectativas de la actividad económica en general	0	0	9	1	0	0	-10	-5	16	-5	-1
Solvencia de los consumidores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	-5	-0
Riesgos relativos a las garantías solicitadas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Condiciones de los préstamos/créditos concedidos											
Margen aplicado en los préstamos ordinarios	0	0	7	3	0	0	-30	-15	24	-5	-7
Margen aplicado en los préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Garantías requeridas	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Plazo de vencimiento	0	0	8	2	0	0	-20	-10	21	0	-1
Gastos, excluidos intereses	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Previsiones de oferta	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Demanda											
Préstamos para consumo y otros fines	0	0	5	5	0	0	50	25	26	10	8
Factores de demanda											
Gasto en bienes de consumo duraderos	0	0	6	3	1	0	40	25	35	15	8
Confianza de los consumidores	0	0	6	4	0	0	40	20	26	5	6
Adquisición de valores	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Ahorro de las familias	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-1
Préstamos de otras entidades	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	-0
Otras fuentes de financiación	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0	1
Previsiones de demanda	0	0	4	5	1	0	60	35	34	10	9

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Dependiendo de la pregunta concreta, «-» («--») indica un cierto (considerable) endurecimiento de los criterios de oferta, de las condiciones de oferta, una cierta (considerable) disminución de la demanda o una cierta (considerable) contribución al endurecimiento de la oferta o al descenso de la demanda. Los signos «+» y «++» tienen el significado contrario. El signo «o» indica ausencia de cambios o contribución nula a la variación en la oferta o la demanda. «NC» significa no contesta.
- b Porcentaje de entidades que han endurecido su oferta (o han visto incrementada su demanda) menos el porcentaje de entidades que han relajado su oferta (o han visto reducirse su demanda). En el caso de los factores, porcentaje de entidades para las que dicho factor ha contribuido al endurecimiento de la oferta (o a la expansión de la demanda) menos porcentaje de entidades que han señalado un efecto contrario.
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
PREGUNTA AD HOC SOBRE EL ACCESO A LAS FUENTES HABITUALES DE FINANCIACIÓN.
RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. JULIO DE 2014

CUADRO 2

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)			
	--	-	o	+	++	NA		jul-14	abr-14	UEM jul-14	
EFECTO DE LAS PERTURBACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO											
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Últimos tres meses											
Minorista a corto plazo (hasta un año)	0	0	5	4	0	1	44	22	22	6	
Minorista a medio y largo plazo (más de un año)	0	0	6	3	0	1	33	17	22	2	
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Últimos tres meses											
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	0	7	3	0	0	30	15	20	4	
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	0	7	3	0	0	30	15	10	6	
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	0	7	3	0	0	30	15	10	5	
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	0	7	3	0	0	30	15	30	7	
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	0	6	2	0	2	25	13	14	11	
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	0	6	2	0	2	25	13	13	9	
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	0	6	1	0	3	14	7	8	15	
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes de financiación minorista. Próximos tres meses											
Minorista a corto plazo (hasta un año)	0	0	6	3	0	1	33	17	11	3	
Minorista a medio y largo plazo (más de un año)	0	0	7	2	0	1	22	11	11	-1	
Cambio en las condiciones de acceso a las fuentes habituales de financiación al por mayor. Próximos tres meses											
Mercado monetario a muy corto plazo (hasta una semana)	0	0	6	4	0	0	40	20	15	7	
Mercado monetario a corto plazo (más de una semana)	0	0	6	4	0	0	40	20	10	8	
Valores distintos de acciones a corto plazo	0	0	8	2	0	0	20	10	10	7	
Valores distintos de acciones a medio y largo plazo	0	0	8	2	0	0	20	10	20	6	
Titulización de préstamos a empresas (d)	0	0	5	3	0	2	38	19	14	12	
Titulización de préstamos para adquisición de vivienda (d)	0	0	6	2	0	2	25	13	13	8	
Capacidad para transferir riesgo de crédito fuera del balance	0	0	6	1	0	3	14	7	8	7	

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a El símbolo «+» («++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación; mientras que «-» («--») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación. La opción «NA» (no aplicable) significa que la entidad no utiliza dicha fuente de financiación. El signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados, menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento en el acceso a los mercados.
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Incluye tanto los casos en los que los créditos correspondientes son finalmente dados de baja en el balance contablemente como los que no.

con las respuestas recibidas, la demanda de este tipo de financiación continuó aumentando tanto en España como en la UEM, sobre todo como consecuencia del incremento del gasto en bienes duraderos y de la mejora de la confianza de los consumidores.

En las contestaciones a las preguntas *ad hoc*, las entidades españolas, al igual que las de la zona del euro, señalaron que, entre abril y junio de 2014, percibieron una mejora en las condiciones de acceso tanto a la financiación minorista como a los mercados mayoristas, que se extendió prácticamente a todos los instrumentos, prolongándose así la senda de mejora que viene observándose durante los últimos trimestres (véase cuadro 2).

Como consecuencia de las medidas regulatorias y supervisoras de capital (en vigor o en vías de implementación), las entidades españolas declararon que, durante el primer semestre de 2014, aumentaron sus activos ponderados por riesgo, aunque ni sus préstamos ordinarios ni aquellos de mayor riesgo sufrieron variaciones (véase cuadro 3). Las instituciones

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
PREGUNTAS AD HOC. REPERCUSIÓN DE LAS ÚLTIMAS MEDIDAS REGULATORIAS Y SUPERVISORAS
SOBRE CAPITAL. RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. JULIO DE 2014

CUADRO 3

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NA		jul-14	ene-14	UEM jul-14
VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO Y NIVEL DE CAPITAL										
Últimos seis meses										
Activos ponderados por riesgo	0	1	5	3	1	0	30	20	-25	2
De los cuales:										
Préstamos ordinarios	0	1	8	1	0	0	0	0	-20	-0
Préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	0	0	0	-15	-6
Nivel de capital	0	0	6	3	1	0	40	25	5	21
Del cual:										
Beneficios no distribuidos	0	0	6	3	1	0	40	25	5	19
Emisión de acciones	0	0	9	1	0	0	10	5	0	14
Influencia sobre las condiciones de financiación de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	-5	2
Próximos seis meses										
Activos ponderados por riesgo	0	0	9	1	0	0	10	5	-5	2
De los cuales:										
Préstamos ordinarios	0	0	9	1	0	0	10	5	-15	4
Préstamos de mayor riesgo	0	0	10	0	0	0	0	0	-15	-4
Nivel de capital	0	0	8	2	0	0	20	10	10	15
Del cual:										
Beneficios no distribuidos	0	0	9	1	0	0	10	5	10	14
Emisión de acciones	0	0	8	2	0	0	20	10	-5	14
Influencia sobre las condiciones de financiación de la entidad	0	0	10	0	0	0	0	0	-5	-2
VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS PARA LA CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS										
Últimos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	10	0	0	0	0	0	-5	3
Grandes empresas	0	0	9	0	0	0	0	0	0	2
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	0	0	0	0	-1
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Próximos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	10	0	0	0	0	0	-5	0
Grandes empresas	0	0	9	0	0	0	0	0	0	2
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	0	0	0	0	-1
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
VARIACIÓN EN LOS MÁRGENES APLICADOS A LOS PRÉSTAMOS										
Últimos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	10	0	0	0	0	0	-5	0
Grandes empresas	0	0	9	0	0	0	0	0	0	-2
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	9	0	0	0	0	0	0	-2
Destinado a consumo y otros fines	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Próximos seis meses										
Sociedades										
Pequeñas y medianas empresas	0	0	10	0	0	0	0	0	-5	-1
Grandes empresas	0	0	9	0	0	0	0	0	0	-0
Hogares										
Destinado a adquisición de vivienda	0	0	8	1	0	0	-11	-6	0	-2
Destinado a consumo y otros fines	0	0	9	1	0	0	-10	-5	0	0

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Según la pregunta, el símbolo «+» («++») significa un cierto (considerable) aumento en los activos ponderados y capital, relajación de los criterios de aprobación y márgenes; mientras que «-» («--») significa una cierta (considerable) disminución en los activos ponderados y capital, endurecimiento de los criterios y márgenes. La opción «NA», no aplicable. En todos los casos, el signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado un aumento en su capital y riesgos ponderados o una mejora en sus condiciones de financiación (o un endurecimiento de los criterios de aprobación o de los márgenes), menos el porcentaje de entidades que han apreciado una disminución de su capital y riesgos ponderados o un empeoramiento en sus condiciones de financiación (o una relajación de los criterios de aprobación o de los márgenes).
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.

ENCUESTA SOBRE PRÉSTAMOS BANCARIOS
PREGUNTAS AD HOC SOBRE EL IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE DEUDA SOBERANA.
RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS. JULIO DE 2014

CUADRO 4

	Número de contestaciones seleccionadas en cada opción (a)						Porcentaje neto (b)	Indicador de difusión (c)		
	--	-	o	+	++	NC		jul-14	abr-14	UEM jul-14
CAMBIO EN LAS CONDICIONES DE ACCESO A LA FINANCIACIÓN										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	8	2	0	0	20	10	0	6
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	8	2	0	0	20	10	0	8
Otros efectos (d)	0	0	9	1	0	0	10	5	0	2
VARIACIÓN DE LOS CRITERIOS PARA LA APROBACIÓN DE PRÉSTAMOS										
A sociedades										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
A hogares para adquisición de vivienda										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0
Otros efectos (d)	0	0	9	0	0	1	0	0	0	0
A hogares para consumo y otros fines										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
VARIACIÓN EN LOS MÁRGENES APLICADOS A LOS PRÉSTAMOS										
A sociedades										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
A hogares para adquisición de vivienda										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	9	0	0	1	0	0	0	1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	9	0	0	1	0	0	0	1
Otros efectos (d)	0	0	9	0	0	1	0	0	0	-0
A hogares para consumo y otros fines										
Debido a:										
Exposición directa a la deuda soberana	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Valor de los activos soberanos disponibles para operaciones de mercado al por mayor	0	0	10	0	0	0	0	0	0	1
Otros efectos (d)	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

- a Según la pregunta, el símbolo «+» («++») significa una cierta (considerable) mejora en las condiciones de acceso a la financiación, relajación de los criterios de aprobación y márgenes; mientras que «-» («--») significa un cierto (considerable) empeoramiento en el acceso a la financiación, endurecimiento de los criterios y márgenes. La opción «NC» significa no contesta. En todos los casos, el signo «o» indica ausencia de cambios.
- b Porcentaje de entidades que han apreciado una mejora en su acceso a los mercados (o un endurecimiento en los criterios y márgenes) menos el porcentaje de entidades que han apreciado un empeoramiento en el acceso a los mercados (o una relajación de los criterios y márgenes).
- c Calculado igual que el porcentaje neto, pero ponderando por 1 las variaciones considerables y por 1/2 las variaciones de menor cuantía.
- d Por ejemplo, la rebaja automática de la calificación crediticia que afecte a la entidad a consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia soberana o las alteraciones del valor de la garantía implícita estatal, así como los efectos indirectos en otros activos, incluida la cartera de préstamos.

de la UEM también informaron de un repunte de estos activos, aunque de forma más leve, y de la reducción de los créditos de mayor riesgo, mientras que los ordinarios no experimentaron cambios. Las entidades de ambas áreas respondieron que incrementaron sus niveles de capital, principalmente mediante beneficios no distribuidos. Por su parte, las condiciones de financiación no se vieron afectadas por estas actuaciones en España y mejoraron ligeramente en la zona del euro. La incidencia sobre las políticas crediticias fue nula en nuestro país, mientras que en la UEM contribuyeron a un cierto endurecimiento de los criterios de concesión de préstamos a empresas y redujeron en cierta medida los márgenes aplicados en la financiación a grandes empresas y a hogares para adquisición de vivienda.

Por su parte, la favorable evolución de los mercados de deuda soberana en el segundo trimestre del año contribuyó a mejorar las condiciones de financiación de las entidades españolas y las de la zona del euro, pero no tuvo prácticamente efecto ni sobre los criterios de concesión de los nuevos créditos ni sobre los márgenes aplicados a ellos (véase cuadro 4).

De cara al tercer trimestre, las entidades españolas y las de la UEM esperaban que los criterios de aprobación de nuevos préstamos a las sociedades no financieras se suavizaran ligeramente —tanto para las pymes como para las grandes empresas, e independientemente del plazo— y que se mantuvieran prácticamente sin cambios en la financiación a los hogares. De cumplirse sus expectativas, las solicitudes de fondos aumentarían en ambas áreas y en todos los segmentos, de forma más acusada en España que en la zona del euro, especialmente en los créditos a las sociedades no financieras y en los destinados a las familias para consumo y otros fines.

En los mercados de financiación, las perspectivas de las entidades españolas para el tercer trimestre eran de mejora de las condiciones tanto en los mercados minoristas como mayoristas. Lo mismo anticipaban las instituciones del área del euro, salvo en los fondos minoristas a más de un año, para los que esperaban un ligero deterioro. Por otra parte, las entidades encuestadas en ambas zonas seguían previendo, para la segunda mitad de 2014, un aumento de sus activos ponderados por riesgo y un incremento de su capital como consecuencia de las medidas regulatorias y supervisoras. Dichas medidas tendrían una ligera influencia negativa en las condiciones de financiación de las entidades de la zona del euro, mientras que no tendrían impacto alguno en las españolas. En España, las entidades esperaban que estas actuaciones no influyeran en los criterios de aprobación de préstamos y que redujeran los márgenes aplicados a los créditos a hogares, mientras que en la UEM anticipaban que contribuirían a un cierto endurecimiento de esos criterios en las operaciones con grandes empresas y a un leve estrechamiento de los márgenes en los préstamos a hogares para adquisición de vivienda.

8.8.2014.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS HASTA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

Este artículo ha sido elaborado por María Méndez y Álvaro Menéndez, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Rasgos generales¹

La información recopilada por la Central de Balances Trimestral (CBT) evidencia que durante el primer semestre de 2014 tuvo lugar una recuperación de la actividad empresarial, prolongándose de este modo la pauta expansiva ya observada en los tres primeros meses del año. Entre enero y junio el valor añadido bruto (VAB) del conjunto de la muestra de empresas de la CBT aumentó un 2,3 % en términos interanuales, frente al descenso del 3,5 % observado un año antes.

Los gastos de personal prácticamente no variaron, en tanto que en el mismo período del año previo habían descendido un 1,9 %. Esta evolución fue consecuencia de una moderación de la caída del empleo, que fue del 1 % en el conjunto del semestre (frente a la reducción del 2,1 % un año antes), y de un mayor avance de las remuneraciones medias, que crecieron un 0,9 % (0,2 % en el mismo período de 2013).

El resultado económico bruto (REB) aumentó un 4,7 %, lo que contrasta con el descenso del 5 % registrado en el mismo semestre del año anterior. Por otro lado, los ingresos financieros disminuyeron un 3,3 % al verse influidos negativamente por el descenso de los dividendos recibidos. Los gastos financieros también se redujeron, aunque muy levemente (un 0,4 %), como consecuencia del retroceso, en términos interanuales, de la deuda de las empresas, que se vio compensado parcialmente por el ligero aumento de los gastos distintos de los tipos de interés y de los costes medios de financiación.

La reducción de los pasivos ajenos en los meses transcurridos de 2014 se tradujo en ligeros descensos de las ratios de endeudamiento E1 (calculada como deuda con coste sobre activo neto) y E2 (que pone en relación la deuda con la suma del resultado económico bruto más los ingresos financieros), influida esta última también por el curso favorable de los beneficios ordinarios. Por su parte, la ratio de carga financiera por intereses mostró también una moderada disminución debido tanto a la reducción de los gastos financieros como al aumento de los excedentes ordinarios, que constituyen el denominador de este indicador.

El resultado ordinario neto (RON) creció un 7,7 %, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior este excedente se había contraído un 12,6 %. El incremento de los beneficios ordinarios se tradujo en una mejoría de los niveles de rentabilidad, tanto en relación con el activo neto, que se situó en el 4,2 % —0,4 puntos porcentuales (pp) por encima del valor alcanzado en el primer semestre de 2013—, como con respecto a los recursos propios, que se elevaron 0,7 pp hasta el 4,8 %. Esta evolución favorable se observó prácticamente en todas las ramas de actividad, con aumentos de la rentabilidad del activo neto que oscilaron entre 0,5 puntos y 1 pp. Por otra parte, la ratio que mide el coste medio de financiación se mantuvo en el 3,5 %, con lo que el diferencial entre la rentabilidad del activo y este indicador volvió a crecer, en este caso en tres décimas, hasta situarse en el 0,7 %.

¹ Este artículo ha sido elaborado a partir de la información enviada hasta el 10 de septiembre por 774 empresas colaboradoras con la Central de Balances. Esta muestra representa, en términos de VAB, un 14,2 % respecto al total del sector de sociedades no financieras.

Finalmente, los resultados atípicos afectaron muy positivamente a los beneficios del semestre, debido fundamentalmente a que durante este período se generaron elevadas plusvalías por ventas de participaciones, así como importantes incrementos en la valoración de activos financieros, en contraste con lo ocurrido en el primer semestre de 2013, en el que se registraron cuantiosas pérdidas por deterioro del valor de los activos de esta naturaleza. Como consecuencia de ello, se produjo un importante incremento de los beneficios empresariales, que, no obstante, partían de un nivel históricamente bajo.

En definitiva, la recuperación de la actividad empresarial y los ajustes en los balances se están traduciendo en una mejoría de la situación económica y patrimonial del conjunto de las empresas de la muestra de la CBT. El análisis de los microdatos evidencia, además, que la mejoría que se observa en los indicadores agregados desde mediados de 2013 es bastante generalizada dentro de la muestra y estaría siendo algo más acusada en el caso de las compañías que se encontraban en una posición comparativamente menos favorable (véase recuadro 1).

Actividad

El VAB de las empresas de la CBT creció un 2,3 % durante el primer semestre de 2014 (véanse cuadro 1 y gráfico 1), prolongándose así la pauta expansiva ya observada en los tres primeros meses de este año. Este dato contrasta con la evolución mostrada por esta variable en el mismo período del año anterior, cuando registró una disminución del 3,5 %. La mejoría de la actividad se produjo en un contexto de progresiva recuperación de la demanda interna y de mantenimiento de la aportación positiva de la actividad exterior. Así, en las compañías de la muestra de la CBT, las ventas interiores crecieron un 0,6 %, frente a la caída del 6,1 % registrada un año antes, y las exportaciones siguieron ganando importancia relativa, llegando a suponer un 22,1 % de la cifra de negocios (casi 1 punto por encima del dato de 2013) (véase cuadro 2).

El detalle sectorial evidencia que el aumento del VAB fue bastante generalizado, afectando a casi todas las ramas de actividad (véase cuadro 3). La única excepción fue la de las empresas de información y comunicaciones, para las que esta variable descendió un 6,6 %, superior incluso al 3,3 % que se había reducido en el primer semestre de 2013. En el sector de comercio y hostelería el crecimiento fue del 8,1 %, que contrasta fuertemente con la caída del 4,3 % del mismo período del ejercicio precedente. En la rama de industria el incremento fue de un 2,4 %, frente al retroceso del 1,3 % de un año antes. Al analizar el comportamiento en los diferentes subsectores industriales, se aprecia una notable dispersión. Mientras algunos, como el de fabricación de productos informáticos y electrónicos o el de fabricación de material de transporte, registraron fuertes aumentos en dicha partida (del 18,6 % y del 7,5 %, respectivamente), en otros, como el de otras industrias manufactureras o el de fabricación de productos minerales y metálicos, este excedente se contrajo (un 16,7 % y un 2,1 %, respectivamente). En la rama de energía, el VAB se elevó un 6 %, en tanto que en el primer semestre de 2013 había descendido un 5,9 %. Este repunte estuvo propiciado por la recuperación en las sociedades del subsector de producción de energía eléctrica, gas y agua, donde dicho indicador ascendió un 5,5 %, cuando un año antes se había reducido un 5 %. También el subsector de refino de petróleo contribuyó a esta trayectoria positiva, con un avance del 23,4 % (un año antes había registrado una contracción del 34,8 %). Por último, en el grupo que engloba al resto de actividades el incremento fue del 1,7 %, frente al descenso del 1,8 % de 2013, siendo las compañías del sector de transporte las que presentaron una evolución más favorable.

El gráfico 2 evidencia que el mayor dinamismo del VAB se observó en todos los cuartiles de la distribución, con aumentos sustanciales en las tasas de crecimiento respecto a los valores

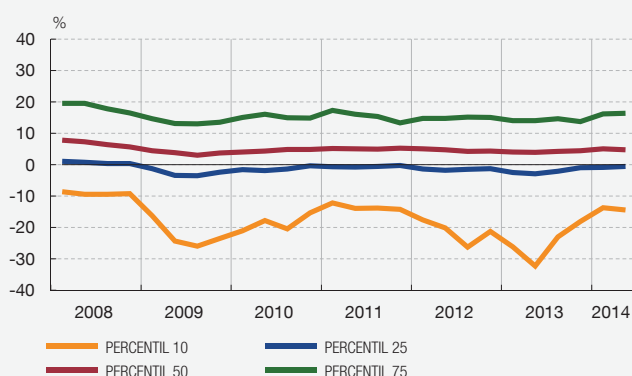
Según se ha comentado en el texto principal de este artículo, la información más reciente de la CBT evidencia una mejoría en los indicadores de rentabilidad y posición patrimonial para el conjunto de la muestra. En este recuadro se analizan los microdatos con el fin de detectar hasta qué punto esta mejoría está siendo generalizada y si afecta en mayor medida a un determinado tipo de empresas.

En los gráficos adjuntos se presenta la evolución de distintos percentiles de la distribución estadística de cuatro indicadores de rentabilidad y posición patrimonial de las empresas, usando para ello datos de la CBT para el período comprendido entre comienzos de 2008 y mediados de 2014. El análisis de la rentabilidad ordinaria de los recursos propios, que se muestra en el gráfico 1, revela que la recuperación que presenta esta ratio durante los últimos trimestres se detecta a lo largo de toda la distribución, si bien el incremento

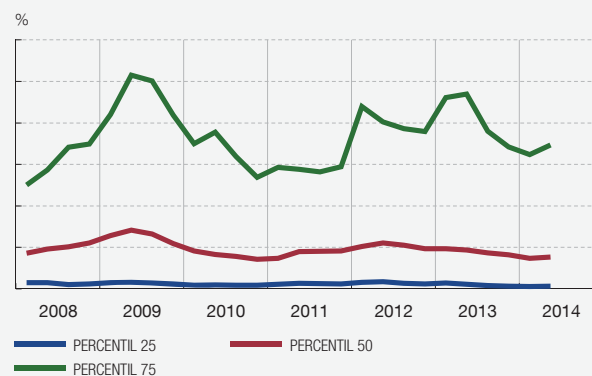
es más acusado para las empresas en la parte más baja (*i.e.*, las compañías con rentabilidad más reducida), que han registrado rentabilidades negativas durante todo el período analizado. Así, el percentil 10 de la distribución de esta variable ha aumentado 18,6 pp desde mediados de 2013, mientras que la mediana (que recoge la rentabilidad de la empresa representativa) se ha incrementado 1 pp. En esta misma línea, en el gráfico 2 se observa cómo la ratio que mide el peso que tienen los pagos por intereses de las deudas sobre las rentas generadas ha tendido a reducirse durante este mismo período a lo largo de toda la distribución. Aunque ha repuntado levemente en el segundo trimestre de 2014, el retroceso ha sido más intenso en el percentil 75, lo que revela una mayor caída para las empresas que soportan una mayor carga financiera. Estas sociedades, que son las que presentan un mayor nivel de endeudamiento, se estarían beneficiando en mayor medida de la reducción de los tipos de interés del período reciente.

DISTRIBUCIÓN DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD Y POSICIÓN PATRIMONIAL (a)

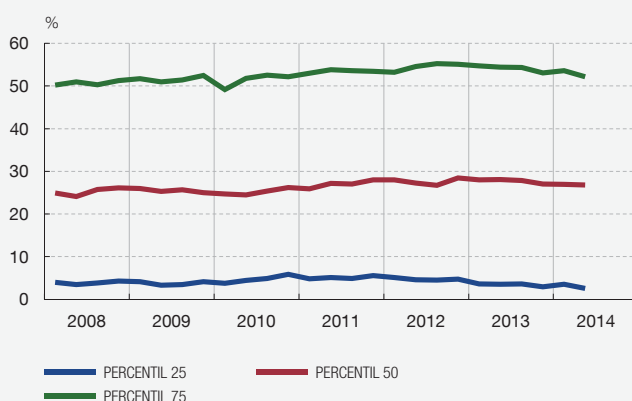
1 RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS (b)



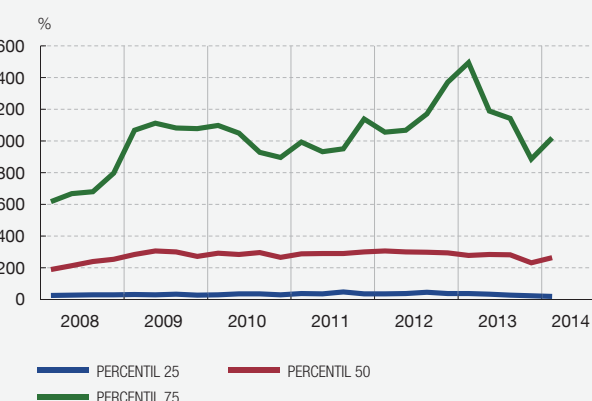
2 CARGA FINANCIERA (c)



3 RATIO DE ENDEUDAMIENTO E1 (d)



4 RATIO DE ENDEUDAMIENTO E2 (e)



FUENTE: Banco de España.

- a Las variables referentes a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (RON, REB, intereses por financiación recibida e ingresos financieros) se han calculado acumulando los flujos de cuatro trimestres.
- b La rentabilidad ordinaria de los recursos propios se calcula como $RON / \text{Recursos propios medios}$.
- c La carga financiera se calcula como $\text{Intereses por financiación recibida} / (\text{REB} + \text{Ingresos financieros})$.
- d La ratio de endeudamiento E1 se calcula como $\text{Recursos ajenos con coste} / \text{Activo neto}$.
- e La ratio de endeudamiento E2 se calcula como $\text{Recursos ajenos con coste} / (\text{REB} + \text{Ingresos financieros})$.

Asimismo, el nivel de recursos ajenos con coste en relación con el activo neto (ratio E1) se ha reducido ligeramente en los últimos trimestres a lo largo de toda la distribución, sin poder apreciarse en este caso diferencias reseñables en la evolución de los distintos percentiles (véase gráfico 3). Por el contrario, la ratio de endeudamiento E2, que se presenta en el gráfico 4 y que aproxima la capacidad de reembolso de la deuda con las rentas generadas, desde mediados de 2013, ha descendido de forma especialmente acusada para el 25 % de las sociedades más endeudadas (a pesar del ligero repunte en el segundo trimestre del 2014). La diferente evolución de ambas medidas de endeudamiento se explica por la mayor estabilidad que presentan las variables de balance (y en concreto, los activos totales de la empresa) en comparación con las rentas generadas (denominador de la ratio E2), que muestran un comportamiento cíclico más marcado.

El análisis desagregado por sectores revela que las ramas del comercio, y en menor medida la industria, son aquellas donde las

sociedades que presentaban una situación económica y financiera menos favorable están experimentando una mejoría más clara en comparación con las sociedades con una posición patrimonial más sólida. Por otra parte, el sector de información y comunicaciones destaca, con respecto al resto, por ser donde el percentil 75 de la distribución de la ratio de endeudamiento E1 se ha reducido de forma más significativa en los últimos trimestres.

En definitiva, el análisis de los microdatos de la CBT revela que la mejoría que recogen los indicadores económicos y financieros agregados de las empresas desde mediados de 2013 ha sido generalizada, pero más acusada para aquellas sociedades que se encuentran en una situación menos favorable (es decir, aquellas que presentan mayor endeudamiento y carga financiera y menor rentabilidad). Se ha reducido, por tanto, la dispersión de los indicadores de posición patrimonial del sector empresarial, aunque sigue siendo más elevada que la que se observaba antes de la crisis.

registrados en el primer semestre de 2013. Ello sugiere que la mejoría de la actividad ha afectado a la mayoría de las empresas de esta muestra, si bien persiste una elevada heterogeneidad en la evolución de esta variable, como ilustra, por ejemplo, que la distancia intercuartílica (diferencia entre los percentiles 75 y 25) se mantenga en torno a los 30 pp.

Empleo y gastos de personal

Los gastos de personal prácticamente no variaron durante el primer semestre de 2014, frente a la disminución del 1,9 % experimentada en el mismo período del año anterior. Esta evolución resultó de una caída del 1 % en el empleo medio y de un incremento del 0,9 % en las remuneraciones medias.

El ritmo de destrucción de empleo en la muestra de la CBT continuó descendiendo, tanto respecto al del mismo período de 2013 (2,1 %) como en comparación con el del conjunto del año previo (1,9 %). Cabe recordar que en esta estadística pesan mucho las grandes empresas, algunas de las cuales están en proceso de ajuste, por lo que este comportamiento no es incompatible con la recuperación del empleo que se observa en la economía en su conjunto. Por tipo de contrato, cabe destacar el crecimiento del 1,3 % del empleo de carácter temporal (véase cuadro 4). En cambio, el número de trabajadores con contrato fijo siguió reduciéndose, afectado precisamente por los ajustes de plantilla en algunas grandes empresas ya mencionados, y cayó un 1,4 %, tasa ligeramente superior a la registrada en el mismo período del ejercicio precedente (1,1 %). Por su parte, el cuadro 5 muestra que en el primer semestre de este año el 52 % de las empresas destruyó empleo, casi 1,5 puntos por debajo del porcentaje registrado un año antes. El desglose sectorial desvela que en casi todos los agregados el número medio de trabajadores siguió cayendo en términos interanuales. En algunos casos, como en el sector de la energía y en el de comercio y hostelería, los descensos (del 3,4 % y del 1,6 %, respectivamente) fueron algo más intensos que en 2013. En cambio, en las ramas de industria e información y comunicaciones, aunque se registraron caídas (del 0,3 % y del 2,9 %, respectivamente), fueron más moderadas que las del año previo. Finalmente, el sector que engloba al resto de

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

CUADRO 1

	Estructura CBA	Central de Balances Anual (CBA)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
BASES	2012	2011	2012	I a IV TR 2013/ I a IV TR 2012	I a II TR 2013/ I a II TR 2012	I a II TR 2014/ I a II TR 2013
Número de empresas		10.066	8.454	830	860	774
Cobertura total nacional (porcentaje sobre VAB)		31,5	28,8	12,9	13,2	14,2
CUENTA DE RESULTADOS:						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	3,7	-1,2	-3,1	-3,2	-1,5
<i>De ella:</i>						
<i>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación</i>	145,8	3,7	-0,3	-3,4	-4,3	0,1
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	68,9	6,3	0,2	-2,6	-3,1	-3,1
<i>De ellos:</i>						
<i>Compras netas</i>	92,6	5,4	-0,3	-6,6	-5,1	1,7
<i>Otros gastos de explotación</i>	22,9	0,5	0,6	1,7	-1,0	-3,7
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	31,1	-1,3	-4,1	-4,3	-3,5	2,3
3 Gastos de personal	18,7	0,6	-2,4	-1,7	-1,9	0,0
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	12,4	-4,0	-6,5	-6,6	-5,0	4,7
4 Ingresos financieros	5,5	6,1	3,0	16,7	-6,1	-3,3
5 Gastos financieros	4,6	12,1	-1,1	-4,6	-4,9	-0,4
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	7,1	0,8	9,3	-1,6	3,8	0,0
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	6,2	-10,7	-17,0	3,8	-12,6	7,7
7 Resultado por enajenaciones y deterioro (b)	-5,3	-86,1	—	23,7	5,8	—
7' En porcentaje sobre el VAB (7 / S.1)		-2,2	-16,9	-16,0	-8,9	5,6
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados (b)	-1,7	-60,0	-32,3	41,6	95,2	—
8' En porcentaje sobre el VAB (8 / S.1)		-4,2	-5,5	-3,6	-0,4	-0,9
9 Impuestos sobre beneficios	0,2	-53,9	-73,2	—	46,6	51,0
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	-1,0	-21,0	—	115,6	50,0	119,1
S. 4' En porcentaje sobre el VAB (S.4 / S.1)		13,3	-3,1	13,0	14,1	25,5
RENTABILIDADES						
	Fórmulas (b)					
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	5,4	5,2	6,0	3,8	4,2
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,7	3,7	3,5	3,5	3,5
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	7,0	6,5	8,2	4,1	4,8
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	1,7	1,4	2,5	0,4	0,7

FUENTE: Banco de España.

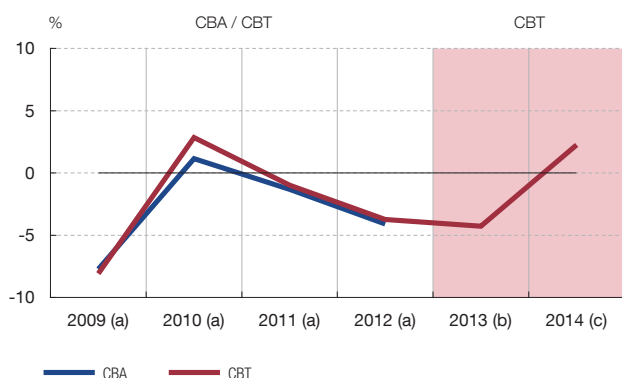
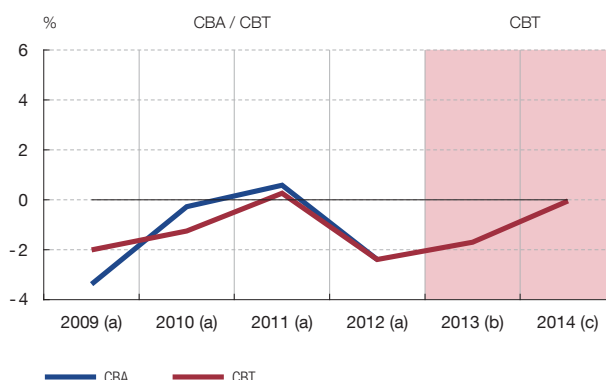
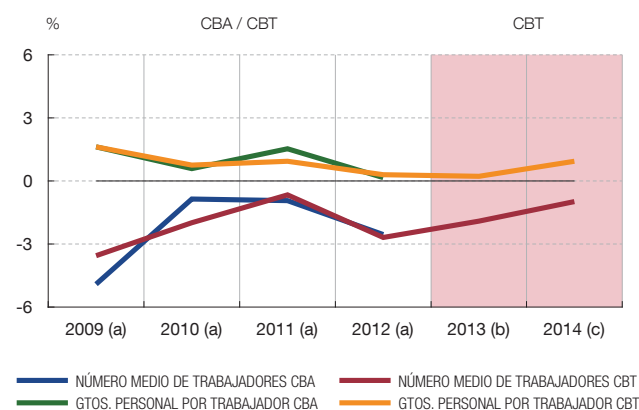
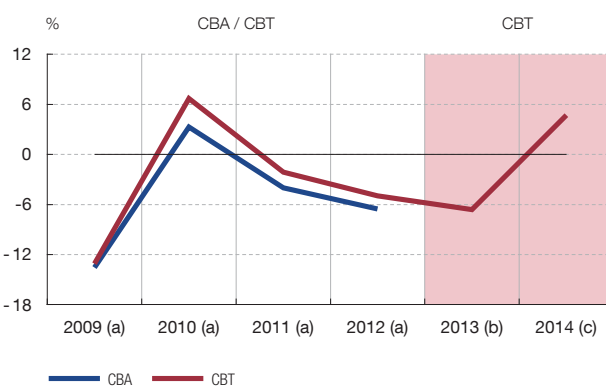
NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1) y no otros gastos financieros (5.2).

actividades fue el que mostró un comportamiento más expansivo, con un incremento del número medio de trabajadores de un 0,3 %, influido principalmente por la positiva evolución del subsector de otros servicios.

El ascenso de las remuneraciones medias fue siete décimas superior al del primer semestre del año anterior (0,2 %). El desglose por sectores evidencia que ha sido en las ramas de energía y comercio y hostelería donde los salarios medios experimentaron incrementos superiores a la media (del 2,4 % y del 3,7 %, respectivamente), influidos por el aumento del componente variable asociado a estas retribuciones. En cambio, en las ramas de industria

VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variaciónGASTOS DE PERSONAL
Tasas de variaciónEMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variaciónRESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación

Empresas no financieras que colaboran		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Número de empresas	CBA	9.870	10.135	10.066	8.454	—	—
	CBT	795	804	817	837	830	774
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,0	31,7	31,5	28,8	—	—
	CBT	12,5	13,0	13,3	13,3	12,9	14,2

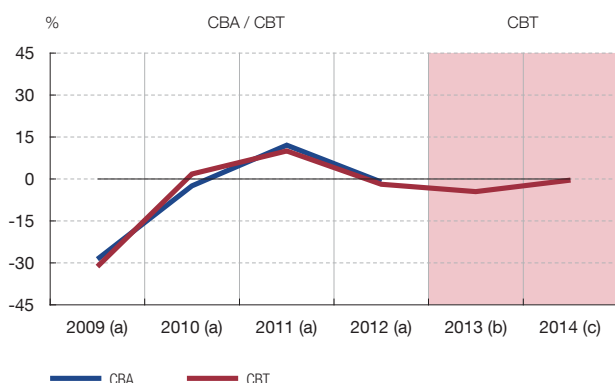
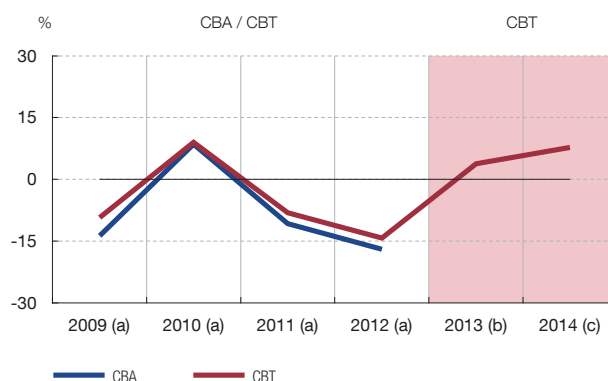
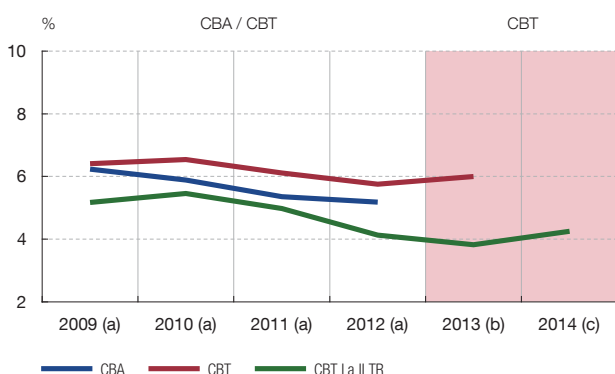
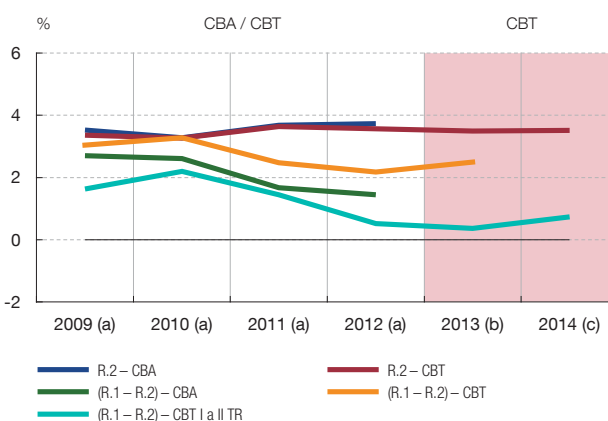
FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2009, 2010, 2011 y 2012, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
b Media de los cuatro trimestres de 2013 sobre igual período de 2012.
c Datos hasta el segundo trimestre de 2014 sobre igual período de 2013.

e información y comunicaciones los gastos de personal por trabajador mantuvieron un ritmo de crecimiento más moderado (en torno al 0,5 %). Finalmente, el agregado que engloba al resto de actividades presentó un suave descenso de los costes medios de personal (de un 0,6 %).

Resultados, rentabilidades y endeudamiento

La pauta expansiva mostrada por el VAB se trasladó al REB, que creció un 4,7 % hasta junio, frente al descenso del 5 % registrado en el mismo período del año anterior. Al descender al detalle sectorial, se observa que, al igual que ocurrió con el VAB, la mejoría fue bastante generalizada, con la excepción de la rama de información y comunicaciones, en la que el REB se contrajo un 8,6 %. Del resto de sectores, destaca el de comercio y hostelería por ser en el que esta variable aumentó más intensamente (un 20,7 %).

GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación**RESULTADO ORDINARIO NETO**
Tasas de variación**RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)**
Ratios**COSTE DE LA FINANCIACIÓN (R.2) Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2)**
Ratios

Empresas no financieras que colaboran		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Número de empresas	CBA	9.870	10.135	10.066	8.454	—	—
	CBT	795	804	817	837	830	774
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBA	31,0	31,7	31,5	28,8	—	—
	CBT	12,5	13,0	13,3	13,3	12,9	14,2

FUENTE: Banco de España.

- a Datos de 2009, 2010, 2011 y 2012, a partir de las empresas que han colaborado con la encuesta anual (CBA), y media de los cuatro trimestres de cada año (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.
- b Media de los cuatro trimestres de 2013. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2012.
- c Datos hasta el segundo trimestre de 2014. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2013.

Los ingresos financieros se redujeron un 3,3 %, prácticamente la mitad de lo que lo habían hecho durante el ejercicio previo (6,1 %). Este retroceso fue el resultado de los menores dividendos percibidos, que registraron una caída del 10,1 %, compensada parcialmente por el incremento de los ingresos por intereses (13,8 %).

En el conjunto del primer semestre de 2014 volvió a disminuir la deuda de las empresas, continuando la tendencia observada a lo largo de 2013. En línea con estos desarrollos, se redujeron tanto la ratio E1 (calculada como deuda con coste sobre activo

**ANÁLISIS DE LAS COMPRAS Y DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LAS EMPRESAS QUE INFORMAN
SOBRE LA PROCEDENCIA DE SUS COMPRAS Y SOBRE EL DESTINO DE SUS VENTAS**
Estructura y tasas de variación, porcentajes

CUADRO 2

		Central de Balances Anual (CBA)	Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
		2012	I a IV TR 2013	I a II TR 2013	I a II TR 2014
Total empresas		8.454	830	774	774
Empresas que informan sobre procedencia / destino		8.454	770	724	724
Porcentaje de las compras netas, según procedencia	España	64,9	79,0	77,5	75,1
	Total exterior	35,1	21,0	22,5	24,9
	Países de la UE	15,0	17,2	17,2	19,8
	Terceros países	20,0	3,8	5,3	5,1
Porcentaje de la cifra de negocios, según destino	España	80,3	81,1	78,7	77,9
	Total exterior	19,7	18,9	21,3	22,1
	Países de la UE	12,4	13,7	15,3	16,5
	Terceros países	7,3	5,1	6,0	5,6
Evolución de la demanda exterior neta (ventas al exterior menos compras del exterior), tasas de variación	Industria	19,4	8,4	8,8	6,9
	Resto de empresas	0,5	34,6	67,4	-36,4

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

**VALOR AÑADIDO, TRABAJADORES, GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS DE PERSONAL POR TRABAJADOR.
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**
Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

CUADRO 3

	Valor añadido bruto al coste de los factores				Trabajadores (media del período)				Gastos de personal				Gastos de personal por trabajador			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	I a IV 2012	I a IV 2013	I a II 2013	I a II 2014	I a IV 2012	I a IV 2013	I a II 2013	I a II 2014	I a IV 2012	I a IV 2013	I a II 2013	I a II 2014	I a IV 2012	I a IV 2013	I a II 2013	I a II 2014
	2012	2013	2013	2014	2012	2013	2013	2014	2012	2013	2013	2014	2012	2013	2013	2014
Total	-4,1	-4,3	-3,5	2,3	-2,5	-1,9	-2,1	-1,0	-2,4	-1,7	-1,9	0,0	0,2	0,2	0,2	0,9
Tamaños																
Pequeñas	-7,6	—	—	—	-5,2	—	—	—	-4,2	—	—	—	1,1	—	—	—
Medianas	-4,2	-3,9	-7,5	-0,3	-3,3	-4,5	-4,5	-1,0	-2,8	-2,9	-4,0	0,0	0,5	1,6	0,5	1,0
Grandes	-4,0	-4,3	-3,3	2,3	-2,4	-1,8	-2,0	-1,0	-2,3	-1,6	-1,8	0,0	0,1	0,1	0,2	0,9
Detalle por actividades																
Energía	0,6	-9,3	-5,9	6,0	-3,3	-1,3	-2,2	-3,4	-1,3	0,2	0,4	-1,0	2,0	1,6	2,6	2,4
Industria	-4,8	-4,2	-1,3	2,4	-2,2	-2,3	-2,2	-0,3	-1,4	-1,3	-1,2	0,4	0,8	1,1	1,0	0,7
Comercio y hostelería	-4,9	1,0	-4,3	8,1	-1,5	-1,3	-1,0	-1,6	-1,2	-1,5	-1,4	2,1	0,3	-0,2	-0,4	3,7
Información y comunicaciones	-7,0	-5,0	-3,3	-6,6	-2,5	-4,3	-4,6	-2,9	-0,8	-4,5	-4,8	-2,4	1,8	-0,3	-0,3	0,5
Resto de actividades	-3,9	-2,1	-1,8	1,7	-3,3	-1,9	-2,4	0,3	-4,1	-1,8	-2,3	-0,3	-0,9	0,1	0,2	-0,6

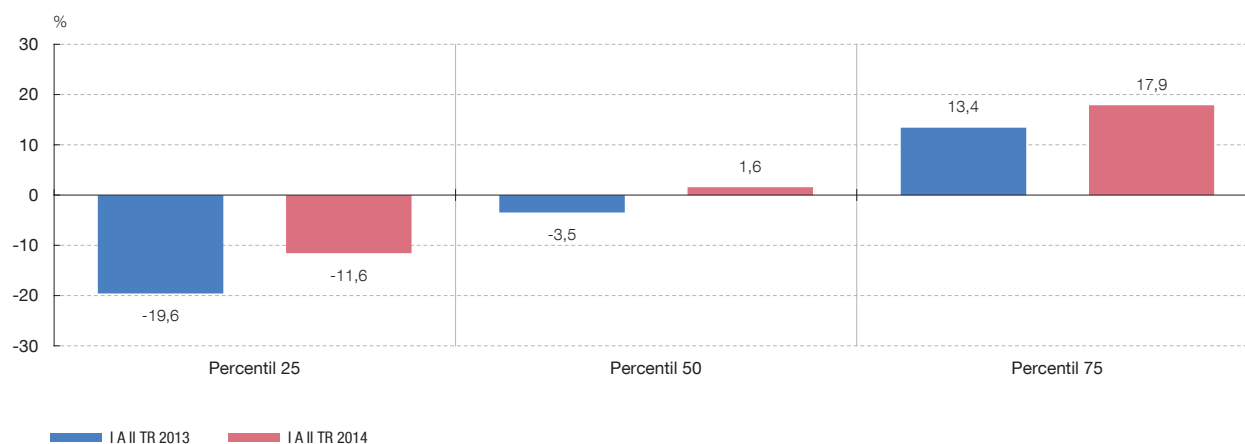
FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

neto), situándose en el 46,5 %, cinco décimas menos que en diciembre de 2013, como la E2 (deuda sobre los excedentes ordinarios), influida esta última también por el curso favorable de los beneficios (denominador de este indicador). El desglose por sectores

PERCENTILES DE LA DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN LA TASA DE VARIACIÓN DEL VALOR AÑADIDO BRUTO

GRÁFICO 2



FUENTE: Banco de España.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

CUADRO 4

		Total empresas CBT I a II TR 2014	Empresas que incrementan (o no varían) el número de trabajadores	Empresas que disminuyen el número de trabajadores
Número de empresas		774	371	403
Número de trabajadores				
Situación inicial I a II TR 2013 (miles)		815	246	569
Tasa I a II TR 2014 / I a II TR 2013		-1,0	7,7	-4,7
Fijos	Situación inicial I a II TR 2013 (miles)	694	194	501
	Tasa I a II TR 2014 / I a II TR 2013	-1,4	5,4	-4,0
No fijos	Situación inicial I a II TR 2013 (miles)	121	52	69
	Tasa I a II TR 2014 / I a II TR 2013	1,3	16,3	-10,0

FUENTE: Banco de España.

GASTOS DE PERSONAL Y TRABAJADORES

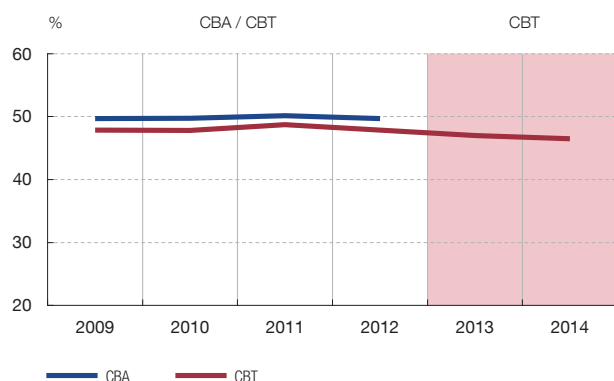
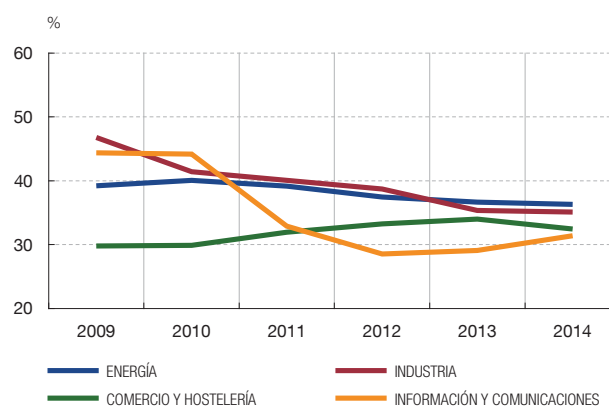
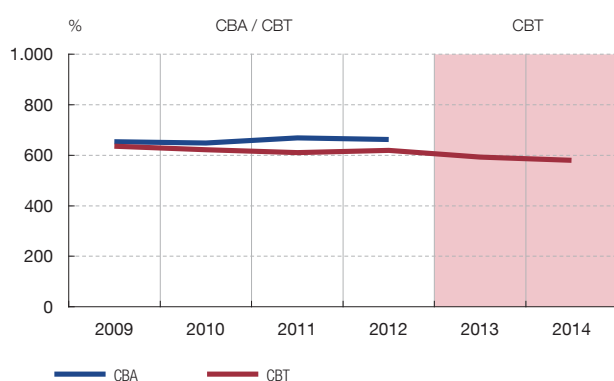
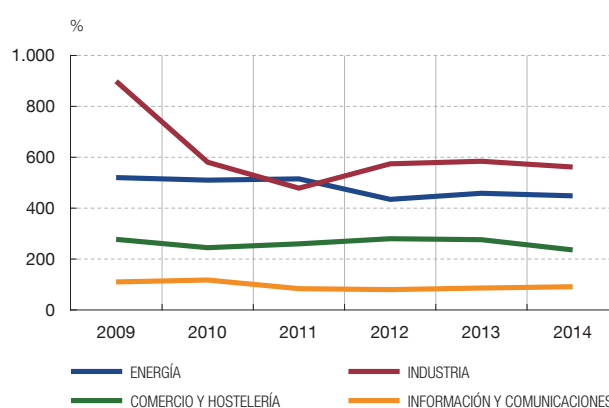
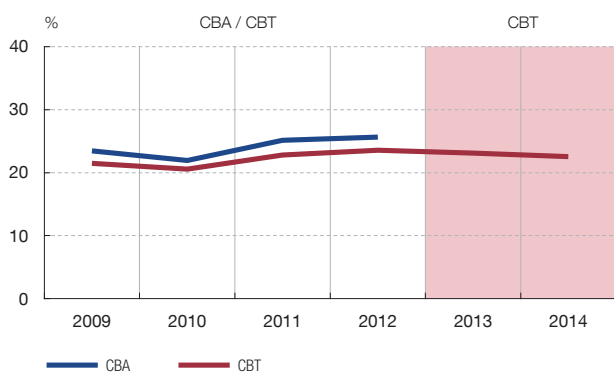
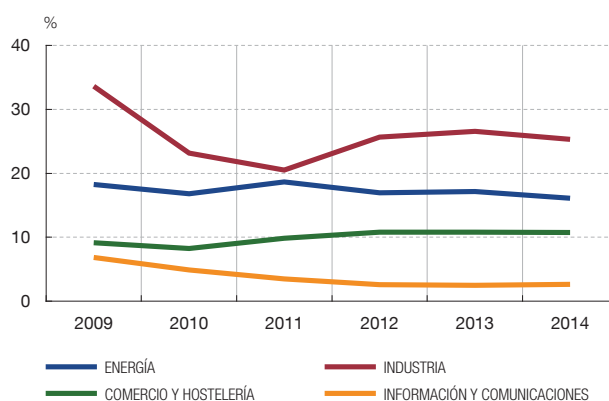
CUADRO 5

Porcentaje del número de empresas en determinadas situaciones

	Central de Balances Anual		Central de Balances Trimestral (a)			
	2011	2012	I a IV TR 2012	I a IV TR 2013	I a II TR 2013	I a II TR 2014
Número de empresas	10.066	8.454	837	830	860	774
Gastos de personal	100	100	100	100	100	100
Caen	43,6	56,1	55,3	50,0	52,4	43,7
Se mantienen o suben	56,4	43,9	44,7	50,0	47,6	56,3
Número medio de trabajadores	100	100	100	100	100	100
Caen	43,7	50,1	56,6	54,4	53,4	52,0
Se mantienen o suben	56,3	49,9	43,4	45,6	46,6	48,0

FUENTE: Banco de España.

a Media ponderada de los correspondientes trimestres que componen cada columna.

E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
TOTAL EMPRESASE1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
DESGLOSE POR SECTOR. CBTE2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
TOTAL EMPRESASE2. RECURSOS AJENOS CON COSTE / (REB + IF) (b)
DESGLOSE POR SECTOR. CBTCARGA FINANCIERA POR INTERESES
TOTAL EMPRESAS
(Intereses por financiación recibida) / (REB + ingresos financieros)CARGA FINANCIERA POR INTERESES
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
(Intereses por financiación recibida) / (REB + ingresos financieros)

FUENTE: Banco de España.

- a Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.
 b Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. La partida de recursos ajenos con coste incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrupo» (aproximación a deuda consolidada).

muestra que la caída de estas ratios afectó a casi todas las ramas de actividad, siendo la de información y comunicaciones la única que mostró un ligero crecimiento o estabilidad durante los seis primeros meses de 2014 (véase gráfico 3).

	CBA	CBT	
	2012 / 2011	I a IV TR 2013 / I a IV TR 2012	I a II TR 2014 / I a II TR 2013
Variación de los gastos financieros	-1,1	-4,6	-0,4
A. Intereses por financiación recibida	-2,0	-2,4	-2,1
1. Variación debida al coste (tipo de interés)	1,5	1,2	1,2
2. Variación debida al endeudamiento con coste financiero	-3,5	-3,6	-3,3
B. Otros gastos financieros	0,9	-2,2	1,7

FUENTE: Banco de España.

Esta evolución descendente del endeudamiento contribuyó a la disminución de los gastos financieros, aunque su efecto se vio parcialmente contrarrestado por el ligero incremento del coste medio de financiación y de los gastos distintos de los tipos de interés (véase cuadro 6). El descenso de los gastos financieros, que fue del 0,4 %, junto con el curso favorable de los beneficios ordinarios, propició una nueva reducción de la ratio que mide la carga financiera, que se situó en el 22,5 % respecto al REB, y los ingresos financieros (seis décimas menos que en 2013).

Por su parte, las amortizaciones y provisiones de explotación tuvieron una variación prácticamente nula, frente al incremento del 3,8 % de un año antes, período en el que esta partida se vio afectada por el impacto derivado de la ley de actualización de balances.

El desarrollo de la actividad de explotación, junto con el curso de los gastos e ingresos financieros y las amortizaciones, llevó a que el RON aumentara un 7,7 % en el primer semestre de 2014, frente al descenso del 12,6 % registrado en el mismo período del año anterior. El crecimiento de los beneficios ordinarios trajo como consecuencia un incremento de los niveles de rentabilidad. Así, la ratio que aproxima la rentabilidad del activo neto se situó en el 4,2 %, frente al 3,8 % del mismo período de 2013, y la de los recursos propios se elevó hasta el 4,8 %, siete décimas más que un año antes. Por sectores, se observa que el aumento de estos indicadores fue generalizado, con la excepción del sector de información y comunicaciones, único en el que la rentabilidad del activo se redujo, hasta el 15,7 %, frente al 20,7 % del ejercicio precedente (véase cuadro 7). En sentido contrario, destaca la rama de industria por ser en la que este indicador se elevó más intensamente (1 pp), hasta situarse en el 4,7 %. En el resto de los casos, los incrementos estuvieron en torno a 0,5 pp. En línea con esta mejoría de las rentabilidades, la información del cuadro 8 revela que durante el primer semestre de 2014 se produjo un descenso del porcentaje de empresas con registros negativos. El incremento de los niveles medios de rentabilidad se tradujo en una nueva ampliación del diferencial entre este indicador y el coste medio de financiación, que se mantuvo este último en el 3,5 %, presentando para el conjunto de la muestra un valor del 0,7 %, tres décimas más que el año anterior.

Por último, el análisis de la evolución de los resultados atípicos evidencia que durante el primer semestre de 2014 estos ejercieron una fuerte influencia positiva sobre el avance del resultado final. Ello se debió fundamentalmente a que durante la primera parte de este año se registraron importantes plusvalías e incrementos por aumentos en la valoración de activos financieros, en contraste con lo ocurrido en el primer semestre de 2013, en el que las empresas contabilizaron unos importes elevados por deterioros del valor de este tipo

**RESULTADO ECONÓMICO BRUTO, RESULTADO ORDINARIO NETO, RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO Y DIFERENCIA RENTABILIDAD – COSTE FINANCIERO (R.1 – R.2).
DETALLES SEGÚN TAMAÑO Y ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LAS EMPRESAS**
Ratios y tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

CUADRO 7

	Resultado económico bruto				Resultado ordinario neto				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1)				Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)			
	CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)		CBA		CBT (a)	
	2012	I a IV TR 2013	I a II TR 2013	I a II TR 2014	2012	I a IV TR 2013	I a II TR 2013	I a II TR 2014	2012	I a IV TR 2013	I a II TR 2013	I a II TR 2014	2012	I a IV TR 2013	I a II TR 2013	I a II TR 2014
Total	-6,5	-6,6	-5,0	4,7	-17,0	3,8	-12,6	7,7	5,2	6,0	3,8	4,2	1,4	2,5	0,4	0,7
Tamaños																
Pequeñas	-19,3	—	—	—	-42,4	—	—	—	2,2	—	—	—	-1,7	—	—	—
Medianas	-7,2	-5,4	-12,8	-0,8	-7,1	-2,5	-7,7	-0,8	4,8	5,2	4,7	5,3	1,1	2,4	2,0	2,6
Grandes	-6,3	-6,7	-4,8	4,8	-17,4	3,9	-12,8	8,0	5,2	6,0	3,8	4,2	1,5	2,5	0,3	0,7
Detalle por actividades																
Energía	1,5	-12,4	-8,0	8,9	11,4	-14,1	-27,4	17,8	6,4	6,3	4,0	4,4	2,7	2,7	0,3	0,9
Industria	-10,2	-9,9	-1,6	6,7	-14,1	8,7	-21,7	1,9	5,7	4,0	3,7	4,7	1,9	-0,4	-0,7	1,5
Comercio y hostelería	-12,5	5,0	-8,8	20,7	-21,5	8,1	-15,3	24,4	6,6	10,2	6,0	6,5	2,7	6,3	2,1	2,1
Información y comunicaciones	-10,9	-5,3	-2,5	-8,6	-17,7	0,4	0,4	-10,0	16,1	21,7	20,7	15,7	11,8	19,3	18,4	11,3
Resto de actividades	-3,1	-2,9	-0,7	6,2	-59,0	61,3	36,1	11,7	3,8	4,7	2,5	3,1	0,0	1,3	-0,8	-0,3

FUENTE: Banco de España.

a Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

ESTRUCTURA DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO Y DE LA RENTABILIDAD ORDINARIA DE LOS RECURSOS PROPIOS

CUADRO 8

		Central de Balances Trimestral			
		Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1)		Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3)	
		I a II TR 2013	I a II TR 2014	I a II TR 2013	I a II TR 2014
Número de empresas		860	774	860	774
Porcentajes de empresas por rango de rentabilidad	R ≤ 0	32,8	29,8	37,6	35,3
	0 < R ≤ 5	26,3	27,5	17,4	18,0
	5 < R ≤ 10	14,0	14,5	11,2	11,4
	10 < R ≤ 15	7,2	7,8	7,8	7,4
	15 < R	19,7	20,3	26,0	27,9
Pro memoria: Rentabilidad media		3,8	4,2	4,1	4,8

FUENTE: Banco de España.

de activos. Ello llevó a que el resultado del ejercicio experimentara un crecimiento hasta junio del 119,1 %, tasa que, no obstante, está fuertemente afectada por el todavía bajo nivel de partida. Expresando este excedente en porcentaje sobre el VAB, se observa, asimismo, un aumento notable, hasta suponer un 25,5 % en el período analizado, por encima de lo que representaba un año antes (14,1 %).

11.9.2014.

LA EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DEL PARO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014, SEGÚN LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

Este artículo ha sido elaborado por Mario Izquierdo y Ana Regil, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción

En el segundo trimestre de 2014 el empleo aumentó en 192.000 personas con respecto al mismo período del año precedente, lo que supone un incremento interanual del 1,1 %, tras el descenso del 0,5 % del primer trimestre, y representa la primera tasa interanual positiva de creación de empleo desde la primera mitad del año 2008. En términos trimestrales desestacionalizados, se estima un avance del empleo de unas 181.000 personas (1,1 %), tras la variación nula del primer trimestre del año. Por sectores de actividad, el repunte interanual de los ocupados fue intenso en las ramas de servicios, sobre todo en aquellas destinadas al mercado (2,1 %), mientras que se ralentizó el ritmo de caída del empleo tanto en la construcción —en más de 6 puntos porcentuales (pp), hasta el -5,3 %— como en la industria, hasta prácticamente estabilizarse (-0,1 %). En la agricultura, por el contrario, disminuyó un 1,8 %, tras el abultado incremento de la ocupación del inicio de 2014 (véase cuadro 1). En conjunto, esta evolución elevó la tasa de ocupación hasta el 56,8 %, 1,3 puntos superior a la correspondiente al mismo período del año anterior.

La información de empleo de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) muestra un perfil similar al estimado por la EPA (véase gráfico 1), con un aumento interanual del 0,8 % en el segundo trimestre¹, lo que, unido a la recuperación estimada para el PIB (1,2 %), dio lugar a una nueva ralentización en el crecimiento de la productividad aparente. En cuanto a otros indicadores coyunturales, las afiliaciones a la Seguridad Social mostraron en el segundo trimestre un dinamismo algo superior (1,5 %) y los datos disponibles hasta agosto apuntan a una mejora adicional en el ritmo de avance interanual del empleo en el tercer trimestre del año.

En relación con la oferta laboral, la población activa moderó su descenso interanual con respecto al primer trimestre, hasta el -1 %, al ralentizarse la caída tanto de la población en edad de trabajar como de la tasa de actividad (véase cuadro 2). Esta evolución de la población activa, junto con la notable creación de empleo, propició una caída significativa del desempleo en el segundo trimestre, de 424.000 personas (-7 %) con respecto al mismo período del año anterior y de unas 125.000 personas (-2,2 %) en términos trimestrales desestacionalizados. La tasa de paro descendió hasta el 24,5 %, 1,6 pp inferior a la registrada en la primavera de 2013.

El empleo

En el segundo trimestre, el número de ocupados se incrementó en algo más de 400.000 personas respecto al primer trimestre del año, lo que, descontando los factores estacionales, supone un avance de unos 181.000 empleos (1,1 %), tras la estabilización estimada para el trimestre anterior. Los datos de flujos brutos de la EPA apuntan a que esta creación neta de empleo se basó tanto en una menor destrucción de empleo, que se concentró en asalariados con contrato indefinido, como en un repunte, aunque todavía leve, de los flujos de salida del desempleo (véase el panel derecho del gráfico 1), en particular hacia empleos temporales o no asalariados.

Por ramas de actividad, la mejora en la evolución de la ocupación en este trimestre fue generalizada, con la excepción de la agricultura, que, tras crecer fuertemente al inicio del

¹ En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO SEGÚN LA EPA
Tasas de variación interanual (%)

CUADRO 1

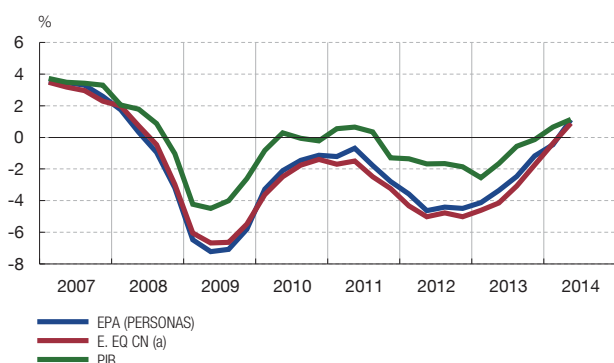
	2011	2012	2013	2012			2013				2014	
				II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR
Ocupados	-1,6	-4,3	-2,8	-4,6	-4,4	-4,5	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1
Asalariados	-1,3	-5,3	-3,5	-5,5	-5,9	-5,7	-5,0	-4,4	-3,0	-1,4	-0,4	1,7
Por duración de contrato												
Indefinidos	-1,8	-3,1	-3,1	-3,1	-3,4	-3,2	-3,0	-3,7	-3,2	-2,4	-1,9	0,3
Temporales	0,3	-11,8	-4,6	-12,6	-13,2	-13,2	-11,4	-6,6	-2,2	2,3	5,0	6,5
Por duración de jornada												
Jornada completa	-2,0	-6,5	-5,4	-6,5	-7,3	-7,7	-7,4	-6,4	-4,7	-2,9	-0,9	1,4
Jornada parcial	3,3	1,6	7,0	-0,1	2,5	6,1	8,5	6,6	6,5	6,5	1,9	3,5
No asalariados	-3,3	1,1	0,3	-0,1	3,4	1,6	0,1	1,7	0,0	-0,3	-0,7	-1,7
Ocupados, por ramas de actividad												
Agricultura (1)	-3,9	-1,6	-0,9	-1,8	1,3	-3,5	-6,1	4,3	-2,1	0,4	12,9	-1,8
Industria (2)	-1,7	-4,6	-5,2	-5,1	-5,2	-5,6	-5,2	-5,3	-6,1	-4,0	-3,4	-0,1
Construcción (3)	-15,0	-17,3	-11,4	-16,4	-17,0	-15,5	-11,3	-14,1	-10,6	-9,1	-11,6	-5,3
Servicios	0,2	-3,0	-1,7	-3,5	-3,3	-3,3	-3,2	-2,4	-1,1	-0,1	0,2	2,0
De mercado (4) (a)	-0,6	-2,8	-0,6	-3,8	-2,4	-2,5	-1,6	-1,2	-0,3	0,6	-0,3	2,1
De no mercado (a)	1,8	-3,5	-4,2	-2,7	-5,4	-5,0	-6,6	-5,3	-3,2	-1,7	1,5	1,8
Economía de mercado (1 + 2 + 3 + 4)	-2,6	-4,5	-2,4	-5,2	-4,1	-4,3	-3,4	-2,8	-2,3	-1,0	-1,0	0,9
Ocupados, por nivel de formación (b)												
Estudios bajos	-10,7	-13,6	-9,8	-14,7	-12,9	-13,7	-13,9	-9,4	-9,5	-5,9	-4,2	-5,0
Estudios medios	-1,0	-3,8	-2,5	-4,3	-4,0	-4,1	-3,2	-3,3	-2,5	-1,1	-0,8	1,9
Estudios altos	2,2	-0,8	-0,3	-0,3	-1,3	-0,9	-1,7	-0,9	0,6	0,7	1,7	2,0
Ocupados, por nacionalidad												
Nacionales	-0,9	-3,7	-2,0	-3,9	-4,0	-4,1	-3,6	-2,9	-1,4	-0,1	0,7	2,0
Extranjeros	-6,2	-8,4	-8,6	-10,0	-7,3	-7,2	-7,9	-6,7	-10,2	-9,5	-9,2	-5,6
PRO MEMORIA												
Variaciones interanuales, en miles de personas												
Ocupados totales	-303	-789	-494	-864	-817	-814	-735	-598	-438	-204	-80	192
Niveles, en %												
Tasa de empleo (de 16 a 64 años)	58,8	56,5	55,6	56,9	56,7	55,7	54,9	55,5	56,0	55,9	55,4	56,8
Ratio de asalarización	83,6	82,6	82,1	82,9	82,4	82,4	82,1	82,0	82,0	82,2	82,2	82,5
Ratio de temporalidad (c)	25,1	23,4	23,1	23,4	23,9	22,8	21,9	22,9	24,1	23,7	23,1	24,0
Ratio de parcialidad (c)	14,3	15,3	17,0	15,6	14,9	16,0	17,0	17,4	16,4	17,3	17,4	17,7

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

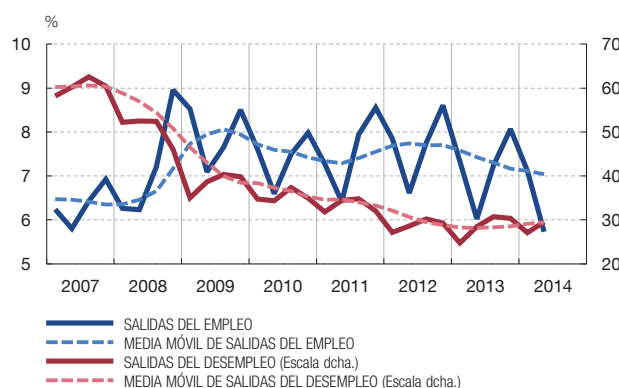
- a Servicios de no mercado engloban los sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. Los restantes servicios integran los servicios de mercado.
- b En 2014 se ha introducido en la EPA un cambio en la clasificación de educación. Para crear series homogéneas, se ha elaborado un nuevo desglose en tres grupos, algo diferente al que se venía usando habitualmente en los dos niveles más bajos. Bajos: sin estudios, solo con estudios primarios, o con estudios de primera etapa de Secundaria incompleta o sin título; altos: con estudios terciarios.
- c En porcentaje de asalariados.

año (12,9%), cayó un 1,8 % en el segundo trimestre. Por el contrario, el empleo frenó apreciablemente su descenso tanto en la construcción (del -11,6 % al -5,3 %) como en las ramas industriales (del -3,4 % al -0,1 %). En ambos casos, esto supone un crecimiento intertrimestral de la ocupación en términos desestacionalizados, fenómeno que no se observaba desde hace tres años en el caso de la industria y desde finales de 2007 en el caso de la construcción. En los servicios de mercado, el empleo repuntó hasta crecer un 2,1 %,

EMPLEO Y PIB



FLUJOS DE SALIDA DEL EMPLEO Y DEL DESEMPLEO (b)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

b En porcentaje sobre la población de origen, los ocupados para las tasas de salida del empleo, y los parados para las tasas de salida del desempleo, calculado en el Banco de España. Las medias móviles son el promedio del último trimestre y de los tres precedentes.

tras el leve descenso del período anterior, como consecuencia de aumentos en la mayor parte de las ramas, pero que fueron especialmente notables en la hostelería (5,1 %) y en las actividades inmobiliarias (4,4 %), mientras que en el caso del comercio (1,5 %) y en el transporte (1,3 %) se dejaron atrás las tasas negativas observadas en los trimestres previos. En el conjunto de la economía de mercado, los ocupados aumentaron un 0,9 %, casi 2 pp por encima de su variación interanual en el primer trimestre.

Por su parte, el agregado de ramas de no mercado mostró un avance interanual del empleo del 1,8 % en el segundo trimestre del año, algo superior al observado en el primero (1,5 %), como resultado de un mantenimiento del ritmo de crecimiento de los ocupados en las actividades sanitarias (4,9 %) y del repunte observado en la Administración Pública (2,5 %, tras el -0,2 % del período precedente); por el contrario, la caída del empleo en la rama de educación (-2,4 %) se intensificó en el trimestre. Por tipo de administración, el empleo mantuvo su dinamismo en las Corporaciones Locales (2 %), pasó a mostrar un primer crecimiento interanual, tras diez trimestres de caídas, en la Administración Central (0,7 %) y moderó su descenso en las Comunidades Autónomas (-0,9 %). Por tipo de contrato, el empleo se aceleró tanto entre los asalariados temporales (4,8 %) como entre los indefinidos (0,8 %).

Volviendo al conjunto de la economía, la recuperación del empleo en el segundo trimestre se concentró en el colectivo de trabajadores asalariados, que aumentaron un 1,7 %, frente al retroceso del 0,4 % del inicio de año. Por el contrario, los ocupados no asalariados intensificaron su caída, hasta el -1,7 %. Entre los primeros, la mejora fue generalizada, tanto por tipo de contrato como por tipo de jornada. Así, aquellos con un contrato temporal mantuvieron un dinamismo elevado (6,5 %, tras el 5 % en el primer trimestre), mientras que los trabajadores indefinidos experimentaron un avance del 0,3 %, el primero desde principios de 2009 (véase gráfico 2). De esta forma, la ratio de temporalidad se elevó hasta el 24 %, 1,1 pp por encima de su nivel de hace un año. Por otro lado, atendiendo al tipo de jornada, se apreciaron una aceleración de los asalariados a jornada parcial, hasta el 3,5 %, aunque por debajo de los ritmos registrados a lo largo de 2013 (7 %), y un crecimiento de aquellos a jornada completa, que, aunque inferior (1,4 %), supone el primer incremento interanual de este colectivo desde el segundo trimestre de 2008. La ratio de parcialidad se situó en el 17,7 %, tres décimas superior a la del segundo trimestre del 2013.

	2011	2012	2013	2012			2013				2014	
				II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR
Tasas interanuales de variación (%)												
Población activa	0,3	0,0	-1,1	0,1	0,0	-0,3	-0,5	-1,2	-1,4	-1,2	-1,8	-1,0
Nacionales	0,8	0,7	-0,1	0,8	0,8	0,3	0,1	-0,3	-0,4	0,1	-0,3	0,1
Extranjeros	-2,4	-3,6	-7,0	-4,2	-4,2	-4,3	-4,4	-6,7	-7,6	-9,6	-11,3	-7,9
Población mayor de 16 años	0,2	-0,1	-0,5	0,0	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,6	-0,6	-0,4
Nacionales	0,4	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5
Extranjeros	-1,5	-2,4	-5,9	-2,2	-2,7	-3,1	-3,7	-5,0	-6,8	-8,3	-9,2	-7,5
Nivel, en % de la población de cada categoría												
Tasa de actividad	60,3	60,4	60,0	60,5	60,5	60,2	60,2	60,0	60,0	59,9	59,5	59,6
Entre 16 y 64 años	74,9	75,3	75,3	75,3	75,5	75,2	75,3	75,2	75,4	75,3	75,0	75,3
Por sexos												
Varones	67,6	67,1	66,4	67,3	67,4	66,7	66,6	66,3	66,6	66,1	65,5	65,9
Mujeres	53,4	54,0	53,9	54,0	54,0	54,0	54,1	54,0	53,8	54,0	53,7	53,7
Por edades												
Entre 16 y 29 años	62,5	61,2	60,1	61,5	62,4	60,2	60,1	59,7	61,3	59,2	58,1	58,2
Entre 30 y 44 años	88,8	89,4	89,8	89,3	89,2	89,7	89,8	89,7	89,3	90,2	89,9	90,1
De 45 años en adelante	42,4	43,2	43,3	43,3	43,3	43,3	43,3	43,3	43,2	43,3	43,2	43,6
Por formación (a)												
Estudios bajos	30,5	29,6	28,9	29,6	29,7	29,1	28,9	28,8	29,0	28,8	28,6	28,6
Estudios medios	71,5	71,1	70,1	71,6	71,3	70,6	70,6	70,3	70,0	69,4	68,7	68,8
Estudios altos	81,8	82,4	81,7	82,4	82,3	82,7	82,3	81,8	81,1	81,6	81,5	81,6
Por nacionalidad												
Nacionales	58,2	58,5	58,3	58,6	58,7	58,3	58,2	58,3	58,3	58,2	57,8	58,0
Extranjeros	76,7	75,8	74,9	75,7	75,3	75,5	75,9	74,4	74,7	74,4	74,1	74,1

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

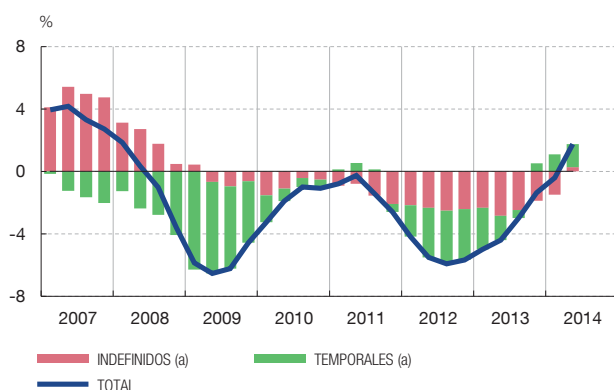
a En 2014 se ha introducido en la EPA un cambio en la clasificación de educación. Para crear series homogéneas, se ha elaborado un nuevo desglose en tres grupos, algo diferente al que se venía usando habitualmente en los dos niveles más bajos. Bajos: sin estudios, solo con estudios primarios, o con estudios de primera etapa de Secundaria incompleta o sin título; altos: con estudios terciarios.

Atendiendo a la nacionalidad, se consolidó la creación de empleo entre los ciudadanos de nacionalidad española, con un avance del 2 %, a la vez que el empleo del colectivo de extranjeros frenó su descenso hasta el -5,6 % (-9,2 % en el primer trimestre) (véase gráfico 3). Por edades, la mejora del empleo se apreció en todos los grupos, lo que llevó la tasa interanual a valores positivos, tras más de cinco años de reducciones, tanto entre los menores de 30 años (0,2 %) como entre los de edades intermedias (entre 30 y 45 años, que avanzan un 0,1 %). El desglose por nivel de estudios muestra mayor heterogeneidad, con una consolidación del avance de los ocupados con un alto nivel de formación (2 %), a los que este trimestre se ha sumado el colectivo con estudios medios. Por el contrario, el empleo entre los trabajadores menos formados sigue reduciéndose a un ritmo aún elevado (-5 %), aunque inferior al observado a lo largo de 2013.

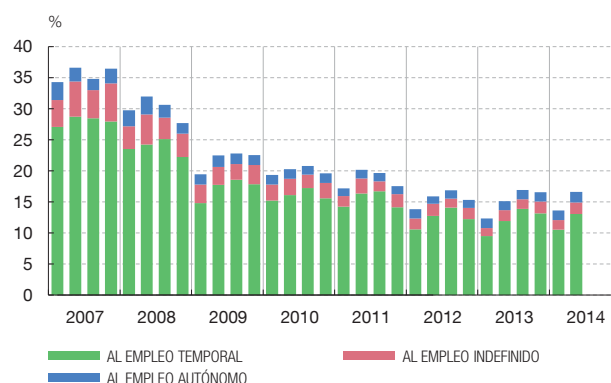
La población activa

En el segundo trimestre, la población activa ralentizó su ritmo de descenso hasta el -1 %, por debajo del -1,8 % del primer trimestre y de las tasas observadas en la mayor parte de 2013 (véase cuadro 2). Esta moderación se debió a una menor caída tanto de la población mayor de 16 años (al pasar del -0,6 % al -0,4 %) como de la tasa de actividad, que

ASALARIADOS EPA: DESAGREGACIÓN POR DURACIÓN DEL CONTRATO



FLUJOS DE SALIDA DEL PARO, POR TIPO DE EMPLEO CONSEGUIDO (b)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

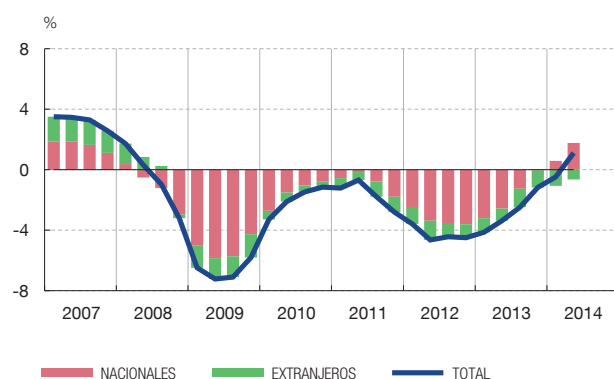
a Contribuciones a la tasa de variación interanual.

b En porcentaje sobre parados. Calculado en el Banco de España sobre la muestra común cada dos trimestres consecutivos a partir de los microdatos de la EPA.

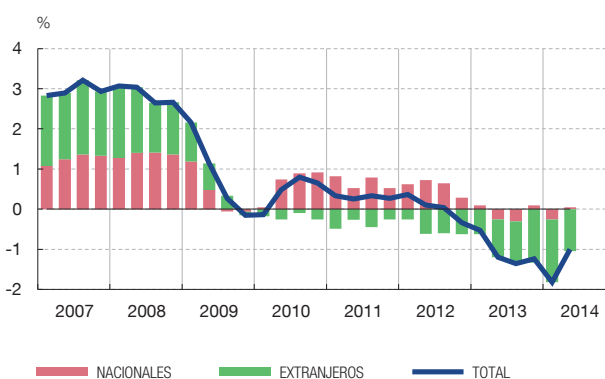
OCUPADOS Y ACTIVOS

Variaciones interanuales y contribuciones por nacionalidad

OCUPADOS



ACTIVOS



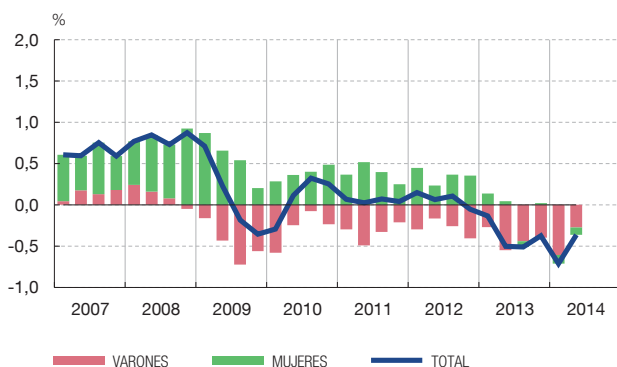
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

se situó en el 59,6 %, tras el fuerte empeoramiento que exhibió al inicio del presente año. En términos de la población entre 16 y 64 años, como es usual en las comparaciones internacionales, la tasa de actividad se elevó hasta el 75,3 %, una décima por encima de su valor hace un año.

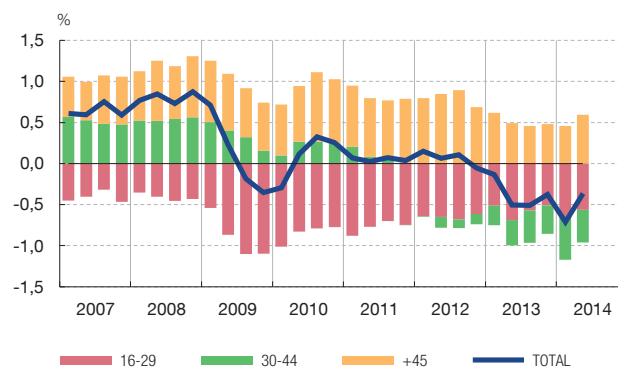
Por nacionalidad, a esta evolución de la población activa contribuyeron tanto los extranjeros, con un notable recorte de su ritmo de caída, como los nacionales, que retornaron a tasas levemente positivas (0,1 %). Entre este último colectivo, cabe destacar, no obstante, que las mujeres nacionales moderaron en el segundo trimestre su dinamismo, mientras que el colectivo masculino suavizó su descenso.

En cuanto al desglose de la evolución de la tasa de actividad, por sexos se observa un comportamiento relativo más positivo entre los varones, en los que la tasa de actividad

CONTRIBUCIONES POR SEXO



CONTRIBUCIONES POR EDAD



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

moderó su descenso interanual hasta los 0,4 pp, situándose en el 65,9 %. En el caso de las mujeres, la tasa de actividad se situó en el 53,7 %, 0,3 pp por debajo de la de hace un año. Atendiendo a la nacionalidad, destaca el hecho de que la tasa de participación del colectivo de extranjeros redujo significativamente el ritmo de caída observado en el primer trimestre (véase cuerpo derecho del gráfico 3).

Por grupos de edad, los colectivos mayores de 30 años mostraron un incremento interanual de la tasa de actividad, mientras que entre los más jóvenes se moderó la caída. Atendiendo al nivel educativo, el descenso de la tasa de actividad se suavizó con mayor intensidad entre aquellos con estudios superiores, para quienes la tasa se situó en el 81,6 %, dos décimas inferior a su valor hace un año.

El desempleo

El número de desempleados se redujo en 310.400 personas en el segundo trimestre del año, lo que, descontando los favorables efectos estacionales, supuso un descenso trimestral del 2,2 % (125.000 personas), similar al observado en el trimestre previo (-2,5 %) y por encima de los registrados desde el mismo período de 2013. Esta evolución elevó el ritmo de descenso interanual del desempleo hasta el 7 %, 1,5 pp por encima del observado al inicio del año. El paro registrado publicado por el SEPE para el mismo período evolucionó de forma similar (-6,4 %), aunque los datos de julio y agosto muestran una cierta suavización de esta tendencia, con un descenso del 5,4 % en este último mes. En cuanto a la tasa de paro, disminuyó hasta el 24,5 %, 1,6 pp por debajo de la observada hace un año (véase cuadro 3). En términos ajustados de estacionalidad, la tasa de paro se situaría en el 24,7 %, 0,6 pp por debajo de la del primer trimestre.

Atendiendo al desglose por sexos, el descenso interanual de la tasa de paro fue superior entre los varones (de 1,8 pp), hasta el 23,7 %, mientras que entre las mujeres el descenso fue de 1,3 pp, hasta el 25,4 % (véase gráfico 5). Por edades, el colectivo de jóvenes mantiene la tasa de paro más elevada (39,4 %), aunque exhibió una reducción más intensa (de 3,5 pp). Por niveles educativos, se aprecia una evolución más heterogénea, con un nuevo aumento de la tasa de desempleo de los trabajadores con menor nivel de formación, hasta el 41,1 %, mientras que se redujo el desempleo para los otros dos colectivos, en 2 pp para los de estudios medios (hasta el 25,6%) y en 0,9 pp para los de estudios superiores (hasta el 12,9%).

	2011	2012	2013	2012			2013				2014	
				II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR
Tasas interanuales de variación (%)												
Desempleados	8,0	15,9	4,1	18,3	16,5	13,9	10,8	5,5	2,0	-1,4	-5,5	-7,0
Nivel, en % de la población activa en cada categoría												
Tasa de paro	21,4	24,8	26,1	24,4	24,8	25,8	26,9	26,1	25,6	25,7	25,9	24,5
Por sexos												
Varones	21,0	24,6	25,6	24,4	24,5	25,4	26,7	25,5	25,2	25,0	25,4	23,7
Mujeres	21,8	25,0	26,7	24,4	25,1	26,2	27,3	26,7	26,2	26,5	26,6	25,4
Por edades												
Entre 16 y 29 años	34,6	40,3	42,4	39,7	40,2	42,2	44,0	42,9	41,2	41,6	41,9	39,4
Entre 30 y 44 años	19,7	22,7	23,7	22,2	22,5	23,8	24,6	23,4	23,2	23,4	23,6	21,9
De 45 años en adelante	16,2	19,4	21,2	19,2	19,6	20,0	21,5	21,2	21,0	21,2	21,5	20,9
Por formación (a)												
Estudios bajos	34,0	39,4	41,5	39,2	39,6	40,4	42,8	40,7	41,6	40,9	42,2	41,1
Estudios medios	22,1	25,9	27,4	25,5	25,7	26,9	28,1	27,6	26,7	27,0	27,3	25,6
Estudios altos	11,2	13,2	14,2	12,4	13,6	14,5	14,8	13,8	14,2	14,2	13,8	12,9
Por nacionalidad												
Nacionales	19,5	23,0	24,4	22,6	23,2	24,0	25,0	24,6	24,0	24,2	24,2	23,1
Extranjeros	32,6	35,9	37,0	35,7	34,7	36,5	39,2	35,7	36,6	36,4	37,7	34,1
Paro de larga duración												
Incidencia (b)	48,2	52,4	58,4	52,2	52,4	54,8	56,3	58,3	58,4	60,7	61,6	62,1

FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

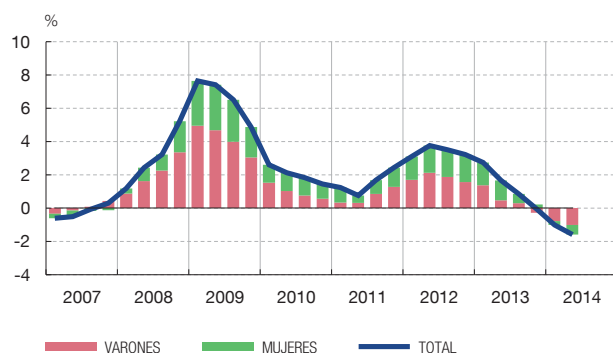
- a En 2014 se ha introducido en la EPA un cambio en la clasificación de educación. Para crear series homogéneas, se ha elaborado un nuevo desglose en tres grupos, algo diferente al que se venía usando habitualmente en los dos niveles más bajos. Bajos: sin estudios, solo con estudios primarios, o con estudios de primera etapa de Secundaria incompleta o sin título; altos: con estudios terciarios.
- b Peso sobre el total de los parados de quienes llevan más de un año en esa situación.

TASA DE PARO

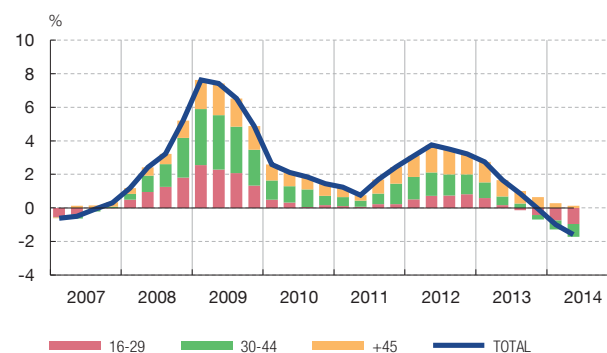
Variaciones interanuales y contribuciones por sexo y edad

GRÁFICO 5

CONTRIBUCIONES POR SEXO



CONTRIBUCIONES POR EDAD



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

Por último, y por primera vez desde 2008, los parados de larga duración (quienes llevan buscando empleo durante un año o más) se redujeron en términos interanuales (0,9 %), quedando la cifra en 3.493.600 personas. Este descenso interanual es, no obstante, inferior al observado en el total de desempleados, por lo que se apreció un nuevo incremento de la incidencia del paro de larga duración (IPLD), hasta el 62,1 %, aunque más tenue que en los trimestres precedentes. Este menor incremento de la IPLD se observó de forma generalizada por sexo y edades.

3.9.2014.

Este artículo ha sido elaborado por Mario Izquierdo, Juan Francisco Jimeno y Aitor Lacuesta, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

Introducción¹

Durante el período 2000-2007 España recibió unos flujos migratorios muy elevados, que, en promedio, representaron unas entradas anuales de inmigrantes del 1,4 % de la población nacional. Estas entradas elevaron la proporción de ciudadanos extranjeros hasta cerca de 12 % y se reflejaron en importantes cambios en la composición de la fuerza laboral por edad y nivel educativo. La crisis que se inició en 2008, y su fuerte impacto sobre el mercado de trabajo, con una pérdida acumulada de empleo desde entonces superior al 18 %, ha producido un cambio drástico en los flujos migratorios, que se han concretado sobre todo en un aumento notable de las salidas de extranjeros residentes en España. Así, según la Estadística de Migraciones, se han registrado saldos migratorios negativos desde 2010 y el número de salidas fue superior al medio millón de personas en 2013.

Estos desarrollos ofrecen una buena oportunidad para analizar los determinantes de los flujos migratorios, en particular la relación entre las variaciones en los flujos de inmigración y emigración de la población nacional y extranjera y la evolución macroeconómica. Asimismo, resulta relevante profundizar en el análisis de las características de estos flujos, dado que, si su magnitud se mantuviera en el tiempo, el tamaño y las características de la población activa en España podrían cambiar significativamente a medio y largo plazo.

En este artículo se analizan los flujos migratorios en España. Para ello, en la sección segunda se describen brevemente las fuentes de datos disponibles para su medición y los desarrollos migratorios más recientes, en términos tanto de entradas como de salidas de población. En un tercer apartado se presentan los resultados de las estimaciones realizadas sobre los determinantes de los flujos migratorios, con especial interés en las diferencias entre la población nacional y la extranjera. En el cuarto apartado se analizan los cambios en la composición por educación de las recientes salidas de población. Finalmente, se resumen brevemente los resultados del artículo y algunas de sus implicaciones.

Fuentes de datos y evolución reciente de los flujos migratorios

Las fuentes estadísticas sobre flujos migratorios no son abundantes y no suelen permitir la construcción de series homogéneas a lo largo de un período de tiempo dilatado. En España, la Estadística de Variaciones Residenciales, realizada a partir de registros municipales, provee de información estadística sobre los flujos de entrada desde 1998 y de salida desde 2002. Esta estadística, a pesar de ofrecer información más detallada que la existente para otros países, presenta algunos inconvenientes relacionados con las dificultades para captar las salidas tanto de la población extranjera —que se enfrenta a incentivos reducidos a darse de baja del Padrón Municipal²— como de la población nacional, para la que se tienden a recoger solo los movimientos de carácter permanente³. Estas dificultades son mitigadas, al menos parcialmente y desde 2008, con la Estadística de

¹ Este artículo resume los principales resultados del documento de trabajo del Banco de España *Spain: from (massive) immigration to (vast) emigration?*, de próxima publicación.

² Las entradas están, en principio, mejor recogidas, al tener los inmigrantes más incentivos a inscribirse en el Padrón Municipal que los emigrantes que salen del país.

³ Al estar asociado su registro al alta en la delegación consular del país de destino correspondiente, que cabría esperar como menos probable en el caso de los movimientos de carácter temporal.

Migraciones, que, no obstante, también tiene dificultades para detectar movimientos de salida de corta duración de población de nacionalidad española⁴.

En este contexto, en el presente artículo se utiliza la Estadística de Variaciones Residenciales para analizar las entradas de inmigrantes, ya que esta fuente permite acceder a una serie temporal más larga. Sin embargo, para las salidas se utiliza la información de los microdatos de la Estadística de Migraciones, que proporciona la imagen más completa sobre los flujos de emigración desde España de la población extranjera, si bien solo desde 2008⁵. Ambas fuentes proporcionan información sobre el sexo, la edad, la nacionalidad, el país de nacimiento, la provincia de origen y el país de destino de los emigrantes.

Adicionalmente, para disponer de información sobre el nivel educativo se utilizan los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), que recoge el lugar de residencia en el año anterior de los encuestados, lo que permite computar entradas de inmigrantes como el total de personas residentes en España que reportan haber residido en el extranjero el año anterior. Asimismo, también ofrece información sobre salidas temporales al extranjero de algún miembro de los hogares encuestados. Así, a diferencia de los datos de la Estadística de Migraciones, la EPA incorpora un buen número de migraciones temporales, pero no registra a emigrantes que no dejan un hogar establecido en España.

FLUJOS DE INMIGRACIÓN HACIA ESPAÑA

El gráfico 1 proporciona la evolución reciente de los flujos de entrada de inmigrantes en España desde 1998 según la Estadística de Variaciones Residenciales. Las entradas de inmigrantes aumentaron de forma muy notable a partir de la segunda mitad de los años noventa, desde cerca de 80.000 al año en 1998 a casi un millón de personas en 2007, es decir, más del 2 % de la población total. En términos de la composición por nacionalidad de estos flujos de entrada, los principales orígenes durante el período de expansión fueron los países europeos, seguidos de cerca por los latinoamericanos (en su mayoría, peruanos y bolivianos) y por los africanos (en su mayoría, marroquíes).

El comienzo de la crisis en 2008 frenó esta tendencia creciente de los flujos de inmigración a España, aunque se han mantenido en unos niveles aún relativamente elevados (en torno a 500.000 personas en 2009, hasta reducirse hasta las 342.000 entradas según los últimos datos disponibles referidos a 2013). La Estadística de Migraciones presenta un perfil similar desde el inicio de la crisis, aunque muestra un nivel de entradas de inmigrantes algo inferior: 290.000 entradas en 2013. Por nacionalidades, se produjo un descenso apreciable del porcentaje de europeos en la primera fase de la crisis (2008-2009), aunque posteriormente han recuperado el peso relativo que se observaba previamente.

Con el fin de relacionar los flujos migratorios con variables laborales como la tasa de paro, el análisis restringe la población inmigrante al grupo poblacional de entre 16 y 64 años. En el cuadro 1 se muestran las principales características de este colectivo, distinguiendo entre el período anterior y posterior a 2008⁶. Se observa que la inmigración de extranjeros y españoles nacidos en el extranjero⁷ es un fenómeno particularmente importante para los

4 Véase González-Ferrer (2013).

5 Los resultados serían robustos a la realización del ejercicio con los datos de la estadística alternativa para los periodos correspondientes.

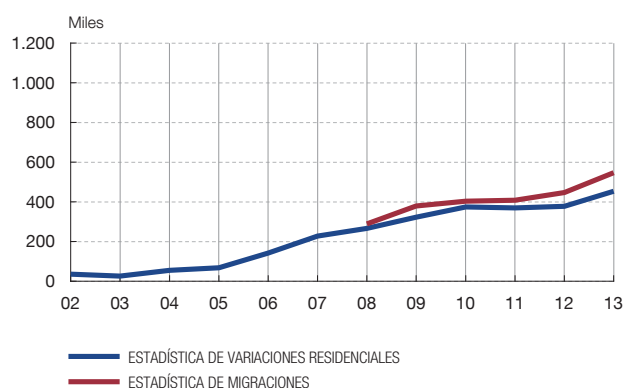
6 Las características de los inmigrantes son muy similares si se utiliza la Estadística de Migraciones o la Estadística de Variaciones Residenciales.

7 Esta distinción entre españoles según país de nacimiento es importante. Un número no reducido de españoles, habiendo nacido y vivido en el extranjero durante un buen número de años, adquirió la nacionalidad española a través de un proceso de nacionalización por ascendencia, por lo que, en realidad, su salida de España debe considerarse más un regreso a su país de origen que un primer flujo migratorio.

FLUJOS DE INMIGRACIÓN A ESPAÑA



FLUJOS DE EMIGRACIÓN DESDE ESPAÑA



FUENTES: Estadística de Variaciones Residenciales y Estadística de Migraciones (Instituto Nacional de Estadística).

CARACTERÍSTICAS DE LOS INMIGRANTES POR NACIONALIDAD Y LUGAR DE NACIMIENTO

CUADRO 1

En porcentaje

	2002-2007			2008-2012		
	Extranjeros	Espanoles nacidos en el extranjero	Espanoles nacidos en España	Extranjeros	Espanoles nacidos en el extranjero	Espanoles nacidos en España
Continente de origen (a)						
Europa	40,5	20,9	62,1	34,6	16,7	58,1
América	38,3	75,4	32,7	34,2	78,4	29,7
Asia	5,3	1,0	1,8	10,9	1,6	5,8
África	15,8	2,4	2,6	20,2	2,9	5,5
Oceanía	0,1	0,4	0,8	0,1	0,3	0,9
Sexo						
Varones	54,2	53,1	50,7	51,9	49,5	51,1
Mujeres	45,8	46,9	49,3	48,1	50,5	48,9
Grupos de edad						
16-29	47,5	48,3	18,1	46,5	40,3	18,3
30-44	36,6	34,6	33,7	37,3	32,0	42,9
45-64	15,9	17,2	48,2	16,2	27,7	38,8
Nivel educativo (b)						
Primaria	46,5	30,5	19,7	47,4	16,7	14,1
Secundaria	38,1	46,4	24,9	33,3	41,8	23,7
Terciaria	15,3	23,1	55,4	19,3	41,6	62,2

FUENTE: Estadística de Variaciones Residenciales (Instituto Nacional de Estadística).

a Origen de los extranjeros a partir de la información del país de nacimiento.

b A partir de la EPA, utilizando la información de los entrevistados que hace un año vivían en el extranjero.

varones, se produce a una edad relativamente temprana y afecta de forma mayoritaria a grupos con menor nivel educativo. Esta caracterización apunta al papel relevante del fuerte crecimiento del sector de la construcción, intensivo en mano de obra con cualificación relativamente reducida, vivido en España a lo largo del período de expansión. Por el contrario, los españoles nacidos en España que residen en el extranjero y retornan a nuestro país presentan otras características. En este caso, las diferencias entre sexos no son tan

grandes, el movimiento migratorio se suele producir a una edad más tardía y el porcentaje de individuos con estudios altos es más elevado. En cuanto a los cambios que se observan en los últimos años, los pesos de las mujeres inmigrantes, de mayor edad y de mayor nivel educativo han aumentado de forma significativa desde el inicio de la crisis. Estos desarrollos estarían relacionados con el impacto especialmente elevado de la crisis sobre el empleo de los varones más jóvenes con bajo nivel educativo, en parte asociado a la fuerte destrucción de empleo en el sector de la construcción desde 2008⁸.

Los flujos migratorios de salida de España se mantuvieron en niveles muy moderados en la primera mitad de la década de los años 2000, para comenzar a mostrar un aumento a partir de 2006, hasta superar las 300.000 personas en 2009 y situarse sobre las 450.000 personas en 2013, según la Estadística de Variaciones Residenciales. La Estadística de Migraciones, que complementa los datos de la anterior con fuentes adicionales de información, muestra un perfil similar desde el inicio de la crisis, aunque con un nivel superior en todos los años, hasta alcanzar las 547.890 personas en 2013, el 1,2 % de la población total a 1 de enero de 2014. Este aumento de las salidas hacia el extranjero, unido a la desaceleración observada en las entradas, ha provocado un saldo migratorio negativo desde el año 2010, que se elevó hasta las 256.849 personas en 2013, de acuerdo con las cifras de la Estadística de Migraciones. El notable aumento de los flujos de salida de población se concentra, fundamentalmente, en la población extranjera. De hecho, alrededor del 85 % de los flujos de emigración está compuesto por extranjeros. En todo caso, a pesar de su aún reducida cuantía, las salidas de población española nacida en España se ha más que doblado a lo largo de la crisis, desde unas 25.500 personas en 2008 hasta las 52.160 estimadas para 2013.

El cuadro 2 ofrece información sobre las características de los emigrantes con edades entre 16 y 64 años. La mayoría de los emigrantes de nacionalidad extranjera que salen de España son europeos y sudamericanos. En cuanto a los españoles nacidos en España, la mayor parte de los que emigran lo hacen a países europeos, seguidos de países americanos. Un mayor detalle del destino de salida de estos emigrantes españoles permite apreciar que ha aumentado la proporción de los flujos de salida de españoles nacidos en España hacia Europa (principalmente, a Alemania y Reino Unido) y hacia Estados Unidos. En cuanto a otras características, cabe resaltar que los varones son más propensos a emigrar, independientemente de su nacionalidad, aunque especialmente en el caso de los extranjeros. Por grupos de edad, las salidas de los extranjeros están más sesgadas hacia los trabajadores de mayor edad que las entradas correspondientes, mientras que, en el caso de los españoles nacidos en España, los emigrantes son mucho más jóvenes que los inmigrantes. Esta diferencia podría estar reflejando que una gran parte de las salidas de los extranjeros representa un movimiento migratorio de retorno a su país de origen, mientras que las salidas de españoles tienden a ser el primer movimiento a otro país. Por último, la distribución educativa de las salidas de los españoles está sesgada hacia los grupos más educados, pero su peso todavía se encuentra por debajo del nivel educativo de las entradas correspondientes.

Estimaciones de los determinantes de los flujos migratorios

A continuación se analiza la relación entre los movimientos migratorios de entrada y de salida de España con las condiciones económicas tanto en España como en los países de origen o de destino. Por lo general, los trabajos que abordan esta cuestión relacionan la probabilidad de emigrar con las diferencias salariales entre los dos países [véase, por ejemplo,

⁸ De hecho, incluso después de controlar por el país de origen, el porcentaje de los últimos inmigrantes extranjeros con educación superior ha aumentado en casi todos los grupos [véase Fernández-Huertas (2014)].

CARACTERÍSTICAS DE LOS EMIGRANTES POR NACIONALIDAD Y LUGAR DE NACIMIENTO

CUADRO 2

En porcentaje

	2008-2012		
	Extranjeros	Españoles nacidos en el extranjero	Españoles nacidos en España
Destino			
Europa	41,9	38,8	60,6
América	36,8	54,7	26,5
Asia	6,5	2,7	7,3
África	14,8	3,1	4,3
Oceanía	0,1	0,6	1,3
Sexo			
Varones	61,6	51,0	52,4
Mujeres	38,4	49,0	47,6
Grupos de edad			
16-29	35,2	29,9	29,2
30-44	46,0	46,9	50,6
45-64	18,8	23,1	20,2
Nivel educativo (a)			
Primaria		46,0	21,9
Secundaria		15,9	22,8
Terciaria		38,1	55,3

FUENTE: Estadística de Migraciones.

a A partir de la EPA, utilizando la información sobre los ausentes temporales de la encuesta. La columna de extranjeros se omite, al ser poco representativa.

Grogger y Hanson (2011)]. Sin embargo, al considerar la migración hacia o desde España, las diferencias salariales pueden no ser un buen indicador de las oportunidades económicas, dado el elevado desempleo en nuestro país. En este contexto, se considera que, para medir las condiciones económicas relativas entre los países de origen y destino de los flujos migratorios, las tasas de desempleo pueden resultar más apropiadas⁹.

Así, siguiendo los trabajos recientes de Bertoli *et al.* (2013a) y de Beine *et al.* (2013), se relaciona la tasa de inmigración (I) o emigración (E), definida como cociente entre el flujo y la población objetivo, con las tasas de desempleo del país de destino y región de origen en España^{10, 11}. En el cuadro 3 se presentan los principales resultados de este análisis. En las tres primeras columnas se muestran las estimaciones relativas a los determinantes de las tasas de inmigración de extranjeros hacia España. La columna 1 muestra que los factores que la literatura suele denominar «de expulsión» son importantes, ya que son los extranjeros de países donde las tasas de desempleo son más elevadas quienes tienen una mayor propensión a abandonar

9 En este análisis no se tienen en cuenta de una forma independiente del ciclo otros desarrollos potencialmente relevantes, como los cambios en la composición sectorial del empleo en cada región de destino.

10 Para tener en cuenta los costes de la inmigración/emigración entre el país de origen (h) y el de destino (s) se incluye una variable ficticia (c) que varía para cada par de país de origen y región de destino. Asimismo, se incluyen variables ficticias de tiempo y, en el caso de la inmigración extranjera en España (o la emigración de los españoles), el stock de inmigrantes de la misma nacionalidad que residen en la correspondiente región española.

11 En esta especificación resulta difícil estimar conjuntamente el impacto de las tasas de desempleo regionales y las variables ficticias de tiempo, dada la elevada correlación existente entre las dos variables. Por lo tanto, cuando se incluya una no debería incluirse la otra para poder interpretar adecuadamente los coeficientes. Véase el documento de trabajo referido para el detalle de las especificaciones empíricas.

	Modelos con efectos fijos de país/región española							
	Entradas de extranjeros			Salidas de extranjeros		Salidas de españoles nacidos en España		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
U (País)	0,04948 (0,00001)**	0,05736 (0,00001)**	0,05907 (0,00001)**	-0,04390 (0,00002)**	-0,02249 (0,00002)**	-0,05529 (0,00289)**	-0,07261 (0,00425)**	-0,08714 (0,00448)**
U (CCAA)			-0,06359 (0,00001)**		0,02021 (0,00001)**			0,04083 (0,00137)**
log (Stock de inmigrantes país/CCAA)		0,58681 (0,00006)**	1,1 (0,00003)**				-0,01017 (0,00528)	-0,00936 (0,00555)
Dummies de tiempo	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	No
Efectos fijos de país/CCAA	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí
Constante	-1,04 (0,00012)**	-1,36 (0,00034)**	-1,48 (0,00021)**	1,08 (0,00019)**	1,05 (0,00021)**	-0,47 (0,01931)**	-0,42 (0,04586)**	-0,48 (0,05652)**
R-2	0,72	0,75	0,67	0,19	0,10	0,20	0,21	0,12
Observaciones	7.038	7.038	7.038	2.703	2.703	2.380	2.380	2.380

FUENTES: En las columnas (1) a (3) la variable dependiente es el logaritmo de las entradas proveniente de la Estadística de Variaciones Residenciales por país de nacimiento y región de destino en un año determinado (1998-2012) sobre la población del país de nacimiento en el año correspondiente (WEO). En las columnas (4) y (5) la variable dependiente es el logaritmo de las salidas de la Estadística de Migraciones por año de nacimiento y región de residencia previa en un año determinado (2008-2012) sobre la población de origen de la correspondiente región española (Padrón). En las columnas (6) y (8) la variable dependiente es el logaritmo de las salidas de españoles nacidos en España de la Estadística de Migraciones por país de salida y región de residencia previa en un año determinado (2008-2012) sobre la población de españoles nacidos en España en la región correspondiente (Padrón). Las tasas de desempleo regionales en España proceden de la Encuesta de Población Activa (EPA), y el desempleo en el país de origen, del WEO. El stock de inmigrantes por país de nacimiento en una región procede del Padrón y el stock de españoles de una región en el país de origen procede de las embajadas españolas.

su país con destino a España. En concreto, los resultados indican que un aumento de la tasa de desempleo de 10 puntos porcentuales (pp) en el país de origen aumenta la tasa de salida hacia España en 0,5 pp, lo que está en línea con la evidencia encontrada para otros países [Bertoli *et al.* (2013b), Ortega y Peri (2013)]. En la columna 2 se muestra que el stock de inmigrantes en la región española de destino también desempeña un papel relevante, aumentando los flujos de entrada de extranjeros de la misma nacionalidad. Este es un hecho bien establecido en la literatura sobre los flujos migratorios [véanse, por ejemplo, Munshi (2003) y McKenzie y Rapoport (2007)], que puede ser interpretado como una disminución en los costes de la migración debido a la existencia de redes en el país de acogida, que, por ejemplo, aumentan la información disponible sobre las condiciones económicas presentes y facilitan encontrar un puesto de trabajo. Finalmente, en la columna 3 se confirma que los flujos de entrada de extranjeros tienden a ser superiores hacia las regiones con tasas de paro menos elevadas (factores comúnmente llamados «de atracción»).

En las columnas 4 y 5 del cuadro 3 se presentan los resultados de las estimaciones relativas a los determinantes de las salidas de extranjeros desde España. En la columna 4 se observa que también en este caso los factores de atracción son importantes: los extranjeros que deciden abandonar España con una probabilidad más alta son los que proceden originariamente de países con tasas de desempleo menos elevadas. La elasticidad es similar a la encontrada para las entradas de extranjeros hacia España¹². En la columna 5 se muestra que estas salidas son mayores desde las regiones españolas con tasas de desempleo más altas.

Finalmente, en las columnas 6 a 8 se ofrecen los resultados relativos a los determinantes de la emigración de españoles nacidos en España. En la columna 6 se observa que los

¹² En concreto, una disminución de 10 pp en la tasa de desempleo en el país de origen aumenta las salidas desde España en 0,4 pp.

factores de atracción son relevantes, ya que la tasa de emigración de los españoles es superior en los destinos con tasas de desempleo más bajas. De hecho, se estima que una disminución en la tasa de desempleo de 10 pp aumenta la tasa de salida desde España en 0,6 pp, lo que supone que la elasticidad estimada para los emigrantes españoles no es inferior a la estimada para las entradas o salidas de los extranjeros hacia o desde España. Este resultado estaría en línea con la evidencia encontrada a escala internacional [Bertoli *et al.* (2013b) u Ortega y Peri (2013)] y contrastaría con la escasa sensibilidad a los diferenciales de paro que parecen hallarse en los movimientos interregionales de los españoles [Bentolila y Dolado (1991), Antolín y Bover (1997), Bover y Velilla (2000) y Bover y Arellano (2002)]. La gran diferencia en la magnitud observada de las salidas entre españoles y extranjeros en un momento del tiempo vendría explicada por factores particulares de cada grupo de población e independientes de la tasa de paro que explican una mayor o menor propensión a moverse internacionalmente¹³. Esto sugiere que los costes de la migración son muy diferentes para los dos grupos; en concreto, son bastante más elevados para los españoles nacidos en España¹⁴. Por último, en la columna 8 se observa que los españoles emigran al extranjero con una mayor probabilidad desde las regiones con tasas de desempleo más elevadas. Es interesante destacar que la elasticidad correspondiente es incluso algo superior a la observada entre los emigrantes de nacionalidad extranjera.

El nivel educativo de los emigrantes

A la hora de profundizar en el análisis de los desarrollos recientes en los flujos migratorios en España, resulta muy pertinente analizar la composición por nivel educativo de los crecientes flujos de emigración al exterior, tanto de extranjeros como de españoles¹⁵. Para ello se utilizan los datos de la EPA, que proporcionan información sobre las características de los españoles nacidos en España que se declaran ausentes por trabajar temporalmente en el extranjero, por lo que la información está disponible solo en el caso de los hogares que no se hayan trasladado por completo al extranjero¹⁶.

En la columna 1 del cuadro 4 se presentan los resultados de una regresión en la que se comparan las características de los flujos de salida de españoles nacidos en España respecto a la población residente en España. En particular, la variable dependiente toma el valor 1 si el encuestado en la EPA está ausente por residir en el extranjero temporalmente y 0 en caso contrario (resto de españoles nacidos en España residentes en España). Se observa que los españoles emigrantes tienden a ser más jóvenes y educados que aquellos que permanecen en España. Esto es coherente con la hipótesis de selección de emigrantes a favor de aquellos con niveles educativos altos [Grogger y Hanson (2011) y McKenzie y Rapoport (2007)]. En la columna 2 se comparan las salidas en el comienzo de la crisis y después de 2010, y se observa que los emigrantes españoles al extranjero son, a partir de 2010, más jóvenes y tienen niveles educativos más bajos, algo coherente con la idea de que la crisis ha afectado con mayor intensidad al empleo de los jóvenes y a las personas con menor nivel educativo.

13 Este aspecto se capta por el término constante de la regresión.

14 Cuando se introduce el *stock* de emigrantes españoles en el país de destino, este no resulta significativo, reflejando probablemente que la emigración de españoles nacidos en España todavía es un fenómeno bastante reciente, y los efectos de red aún no están operando, si bien la experiencia a escala internacional y la propia observación de lo sucedido con las entradas de extranjeros en nuestro país indican que este factor puede empezar a operar con fuerza eventualmente.

15 En el documento de trabajo referido se analizan también los cambios recientes en el nivel educativo medio de las entradas de inmigrantes.

16 En principio, se podría esperar que, al menos para el grupo de emigrantes españoles, la decisión de emigrar de los hogares es secuencial, con un primer movimiento de la cabeza del hogar, seguido de movimientos de otros miembros de la familia, de modo que la EPA es capaz de registrar algunos de estos movimientos temporales. En el documento de trabajo se muestra cómo existe una elevada correlación entre esta serie y la obtenida a partir de los registros municipales utilizados en la sección anterior, a pesar de que los datos de la EPA capturan un mayor número de movimientos.

	Salidas 2008-2013 frente a residentes en España	Salidas 2011-2013 frente a salidas 2008-2010
30-44 años	-0,119 (0,005)**	-0,0202 (0,025)
45-64 años	-0,143 (0,005)**	-0,105 (0,031)**
Secundaria	0,014 (0,004)**	0,003 (0,032)
Terciaria	0,196 (0,005)**	-0,104 (0,029)**
Constante	0,147 (0,005)**	0,658 (0,030)**
R-2	0,001	0,013
Observaciones	2.382.989	2.083

FUENTE: Encuesta de Población Activa (EPA). La muestra está compuesta por todos los españoles de nacimiento que residen en España o que trabajan temporalmente en el extranjero y cuyas familias no residen en regiones fronterizas. La variable dependiente en las columnas (1) y (2) toma el valor 1 si el español contesta que reside en el extranjero y no proviene de una provincia fronteriza, y toma el valor 0 en caso contrario. En la columna (2) toma el valor 1 si el español está en el extranjero entre 2011-2013, o el valor 0 si ha estado en el extranjero con anterioridad. La variable omitida es edad entre 16 y 29 años y educación completada inferior a Secundaria.

NOTA: * p<0.05; ** p<0.01.

En el caso de los extranjeros, no es factible utilizar los mismos datos de la EPA, ya que es muy probable que la mayoría de quienes emigran no dejen a ningún miembro de la familia en España. Por lo tanto, se infiere el nivel educativo de los extranjeros residentes en España que emigran a partir del cambio en la composición educativa de las generaciones que entraron en España en un mismo año¹⁷. Este ejercicio se realiza para diferentes cohortes de entrada en distintos períodos de tiempo (en concreto, 2002-2007 y 2008-2013). El panel superior del cuadro 5, referido al período previo a la crisis, sugiere que en las salidas de inmigrantes hay una mayor proporción de aquellos con niveles educativos más elevados. Estos resultados, sin embargo, cambian en el período más reciente, cuando parece existir una selección negativa por nivel educativo de los extranjeros que dejan España, ya que el porcentaje de estos que tienen educación superior aumenta con el tiempo de residencia en España. Estos resultados serían coherentes con una situación en la que las salidas de población extranjera después de 2008 son en mayor medida de personas con niveles educativos más bajos, algo coherente con el hecho de que la crisis ha afectado con mayor intensidad al empleo de los extranjeros de menor nivel educativo, dado el mayor efecto de la crisis en sectores como la construcción.

Conclusiones

Con la llegada de la crisis, el saldo migratorio de la economía española ha cambiado radicalmente. Si, con anterioridad, España destacaba por recibir unos flujos de inmigración muy elevados, que llegaron a alcanzar alrededor del 2 % de la población total en un solo año, desde 2010 el saldo migratorio se ha vuelto negativo y en 2013 el número de emigrantes ha superado el medio millón de personas. Hasta la fecha, la mayor parte de estas salidas de población (en torno al 85 %) están protagonizadas por extranjeros residentes en España, si bien los españoles muestran una propensión creciente a emigrar en el período

¹⁷ En concreto, si con el paso de los años de residencia en España una misma generación de entrada presenta niveles educativos medios más bajos, es que quienes están emigrando son los de nivel educativo más alto, y viceversa.

Porcentaje de extranjeros con educación terciaria. Muestra 2002-2007				
	Entradas en 2002	Entradas en 2001	Entradas en 2000	Entradas en 1999
Años en España	-0,019 (0,007)**	-0,013 (0,010)	-0,004 (0,011)	-0,010 (0,020)
Constante	0,140 (0,008)**	0,137 (0,012)**	0,094 (0,019)**	0,107 (0,029)**
Observaciones	12,927	14,153	12,361	6,706

Porcentaje de extranjeros con educación terciaria. Muestra 2008-2013				
	Entradas en 2008	Entradas en 2007	Entradas en 2006	Entradas en 2005
Años en España	0,016 (0,007)*	0,005 (0,008)	0,014 (0,009)	0,006 (0,011)
Constante	0,140 (0,008)**	0,138 (0,012)**	0,101 (0,019)**	0,116 (0,029)**
Observaciones	12,571	16,727	15,835	15,564

FUENTE: Encuesta de Población Activa (EPA). La muestra está compuesta por todos los extranjeros que residen en España. La variable dependiente toma el valor 1 si el extranjero posee educación terciaria, y toma el valor 0 en caso contrario. La regresión incluye la variable años en España al cuadrado.
NOTA: * $p < 0.05$; ** $p < 0.01$.

más reciente y parecen responder de manera similar a los factores que influyen en la emigración de los extranjeros (tasas de desempleo en la región de origen y en el país de destino). De este modo, los reducidos niveles de los flujos de salida de españoles que se observan desde el inicio de la crisis vendrían explicados por los mayores costes de movilidad y la ausencia de los llamados «efectos de red de acogida». La composición por niveles de educación de estos flujos de emigración, inicialmente dominada por personas de niveles educativos altos, estaría cambiando recientemente, al aumentar el peso de los grupos de niveles educativos más bajos, reflejando, probablemente, el mayor impacto de la crisis sobre estos colectivos de trabajadores.

En lo que respecta tanto al tamaño como a la composición de la población activa por nivel educativo, el cambio de signo del saldo migratorio puede tener implicaciones relevantes. En concreto, la persistencia de flujos importantes de emigración podría llegar a tener un efecto significativo sobre el crecimiento potencial de la economía española, lo que enfatiza la necesidad de maximizar los esfuerzos encaminados a reducir la elevada tasa de paro, así como a propiciar un marco laboral que facilite el regreso futuro de las personas que han emigrado durante la crisis.

5.9.2014.

BIBLIOGRAFÍA

- ANTOLÍN, P., y O. BOVER (1997). «Regional Migration in Spain: The Effect of Personal Characteristics and of Unemployment, Wage and House Price Differentials using Pooled Cross-Sections», *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, pp. 215-235.
- BEINE, M., P. BOURGEON y J. C. BRICONGNE (2013). *Aggregate Fluctuations and International Migration*, CESifo Working Paper Series 4379, CESifo Group Munich.
- BENTOLILA, S., y J. J. DOLADO (1991). «Mismatch and Internal Migration in Spain, 1962-1986», en Fiorella Padoa-Schioppa (ed.), *Mismatch and Labour Mobility*, Cambridge, Cambridge University Press.
- BERTOLI, S., H. BRÜCKER y J. FERNÁNDEZ-HUERTAS (2013a). *The European Crisis and Migration to Germany: Expectations and the Diversion of Migration Flows*, IZA Discussion Papers 7170, Institute for the Study of Labor (IZA)
- BERTOLI, S., J. FERNÁNDEZ-HUERTAS y F. ORTEGA (2013b). «Crossing the Border: Self-selection, Earnings, and Individual Migration Decisions», *Journal of Development Economics*, 101, pp. 75-91.

- BOVER, O., y M. ARELLANO (2002). «Learning About Migration Decisions From the Migrants», *Journal of Population Economics*, 15, pp. 357-380.
- BOVER, O., y P. VELILLA (2000). «Migration in Spain: Historical Background and Current Trends», en Klaus Zimmermann (ed.), *European Migration: What Do We Know?*, CEPR and Oxford University Press.
- FERNÁNDEZ-HUERTAS, J. (2014). *Immigrant Selection Over the Business Cycle: the Spanish Boom and the Great Recession*, Cuadernos Económicos ICE, 87, pp. 57-84.
- GONZÁLEZ-FERRER, A. (2013). «La nueva emigración española: lo que sabemos y lo que no», *Zoom Político*, 18, Fundación Alternativas Ed.
- GROGGER, J., y G. H. HANSON (2011). «Income maximization and the selection and sorting of international migrants», *Journal of Development Economics*, 95, pp. 42-57.
- MCKENZIE, D., y H. RAPOPORT (2007). «Network Effects and the Dynamics of Migration and Inequality: Theory and Evidence from Mexico», *Journal of Development Economics*, 84, pp. 1-24.
- MUNSHI, K. (2003). «Networks in the Modern Economy: Mexican Migrants in the U.S. Labor Market», *Quarterly Journal of Economics*, 118 (2), pp. 549-599.
- ORTEGA, F., y G. PERI (2013). *The Effect of Income and Immigration Policies on International Migration*, Migration Studies, 1, pp. 1-28, Oxford University Press.

LAS ENTIDADES DE PAGO Y LOS ESTABLECIMIENTOS DE COMPRAVENTA DE MONEDA EXTRANJERA EN 2013

Este artículo ha sido elaborado por Mercedes Redondo, de la Dirección General de Regulación y Estabilidad Financiera.

Introducción

En este artículo se refleja la actividad durante 2013 de las entidades de pago (EP) que realizan envío de dinero (grupo EP1), de los establecimientos de compraventa de billetes extranjeros y cheques de viajero (grupo CV) y de los establecimientos que solo están autorizados para comprar billetes extranjeros y cheques de viajero (grupo COMP), además del balance y cuenta de pérdidas y ganancias de los grupos EP1 y CV —excepto las redes de agentes de EP— y de las EP que no realizan envío de dinero (grupo EP2) (véase cuadro 1).

Durante 2013, en el grupo EP1 hubo un alta y cinco bajas, de las cuales dos tuvieron como causa la revocación de la autorización, una tercera fue por cierre, la cuarta por disolución y la quinta por disolución y liquidación, quedando un total de 42 entidades vivas a diciembre de 2013. Las entidades del grupo EP2 tuvieron cinco altas, quedando en total doce. En el grupo CV hubo un alta y dos bajas por revocación de la autorización, quedando registrados nueve titulares. En el grupo COMP se produjo un aumento neto en los dos subgrupos en los que se divide, el que tiene como objeto social principal la compra de moneda (con siete altas y tres bajas) y aquel en el que la citada actividad constituye una labor complementaria de su actividad principal (52 altas y nueve bajas), sumando un total de 2.391. Las comunidades de este grupo que más aumentaron su número fueron Baleares (13), Valencia (12), Andalucía (10) y Canarias (8). Si a estas comunidades añadimos Madrid y Cataluña, el conjunto de las que tienen una mayor afluencia de turistas suman 2.299 titulares, el 96,2 % del número total.

En 2013 solo una de las dos redes de agentes ha enviado datos de actividad; la segunda se ha dado de baja por renuncia en 2014. En el grupo EP1 enviaron datos de actividad, balance y cuenta de pérdidas y ganancias 37 entidades, y nueve de las entidades del grupo EP2 enviaron balance y cuenta de pérdidas y ganancias. Hay tres establecimientos del grupo CV sin actividad; los otros seis enviaron todos los estados. En el grupo COMP, 118 establecimientos enviaron datos de actividad, ya que solo están obligados a remitirlos los que cuentan con un cierto volumen de operaciones¹.

Actividad del sector

El volumen de actividad en 2013 solo alcanzó el 94 % del recabado el año anterior, situándose en 6,1 mm de euros, debido fundamentalmente a la reducción del negocio en el grupo COMP (se redujeron el número de turistas y el gasto por turista) y al descenso de las transferencias emitidas y recibidas del grupo EP1 (la población emigrante se está reduciendo progresivamente). Las compras en el grupo EP1 aumentaron un 20,5 % y en el grupo CV (con un establecimiento más en 2013) un 14,5 %, incrementos que no compensaron

¹ La Circular del Banco de España 3/2009 estableció que, si el contravalor en euros de las operaciones del ejercicio precedente no llegó a 2 millones de euros, y en cada uno de los trimestres del año de la declaración no ha alcanzado en ningún caso los 500.000 euros, el titular solo estará obligado a remitir una declaración anual si la suma de los contravalores en euros de las operaciones realizadas durante el año alcanza los 500.000 euros. En caso de que el volumen de negocio del año anterior supere los 2 millones de euros, se debe remitir la información de todos los trimestres del año de la declaración, independientemente del volumen realizado en cada trimestre. Por último, si en cualquiera de los trimestres del año se supera la cifra de 500.000 euros, el titular tendrá que presentar la declaración los cuatro trimestres del año, independientemente del volumen realizado en el resto de los trimestres.

	Situación a 31.12.2012	Altas	Bajas	Situación a 31.12.2013	Entidades informantes		
					31.12.2012	31.12.2013	Anejos
Total establecimientos	2.409	66	19	2.456	186	171	
1 Entidades de pago	55	6	5	56	51	47	
1.a Redes de agentes	2	—	—	2	2	1	A.1 a A.3
1.b Entidades de pago con servicio de envío de dinero (EP1)	46	1	5	42	41	37	A.1 a A.4
1.c Entidades sin servicio de envío de dinero (EP2)	7	5	—	12	6	9	A.4
2 Establecimientos de compraventa (CV)	10	1	2	9	5	6	A.1 y A.3
3 Total establecimientos de compra (COMP)	2.344	59	12	2.391	130	118	
3.a Actividad principal	229	7	3	233	56	48	A.1 y A.3
3.b Actividad complementaria	2.115	52	9	2.158	74	70	A.1 y A.3
Pro memoria: Distribución geográfica del grupo COMP							
Andalucía (a)	361	14	4	371			
Aragón	5	—	—	5			
Asturias	4	—	—	4			
Baleares	642	15	2	655			
Canarias	533	11	3	541			
Cantabria	10	—	—	10			
Castilla-La Mancha	4	—	—	4			
Castilla y León	14	—	—	14			
Cataluña	383	1	2	382			
Extremadura	3	—	—	3			
Galicia	14	1	—	15			
La Rioja	4	—	—	4			
Madrid	154	2	—	156			
Murcia	11	—	—	11			
Navarra	6	1	—	7			
País Vasco	14	1	—	15			
Valencia	182	13	1	194			

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 8 de agosto de 2014.

a Incluye Ceuta y Melilla.

el descenso en el grupo COMP (el 81 % del volumen de compras de 2012), porque el acumulado de los dos primeros grupos solo representa el 32,7 % del volumen del grupo COMP (véase cuadro A.1).

Los ingresos por comisiones y diferencias de cambio aumentaron con respecto a 2012, aunque, siguiendo la pauta de ejercicios anteriores, con un porcentaje mucho mayor en el grupo CV (11,8 %) que en el grupo EP1 (4,1 %). Por su parte, la comisión media por transferencia de divisas sigue siendo claramente inferior a la percibida por diferencias de cambio (4,1 % en 2013).

La moneda más utilizada en las compras de divisas en 2013 fue el dólar (123 m€), seguida de la libra esterlina (85 m€)². Las transferencias emitidas se concentran en euros (3,4 mm de euros) y en dólares (1,3 mm de euros), mientras que las recibidas son prácticamente solo en euros.

2 Como ya se ha comentado, la drástica disminución del registro de compras de libras a partir de 2010 está relacionada con el hecho de que desde esa fecha una nueva circular exime del envío del informe de actividad a los establecimientos con poco volumen de negocio. Cabe suponer que las compras de libras se efectúan a turistas británicos, que distribuyen sus transacciones en un gran número de pequeños establecimientos de sus lugares de destino.

En cuanto a variaciones en infraestructura, lo más llamativo es el importante aumento de trabajadores asalariados en el grupo CV, que casi se duplicó, y el incremento del número de oficinas, que pasaron de 23 a 37. En correspondencia con la caída de actividad, el grupo EP1 mantuvo el número de empleados y aumentó en 46 las oficinas, pero redujo en 1.036 el número de agentes y en 1.758 los locales en los que trabajan. El grupo COMP redujo en 33 su número de locales³.

Los datos sobre países de destino de las transferencias emitidas alcanzaron al 68,2 % del volumen de las emitidas⁴. Desde hace varios años, Colombia, Ecuador y Bolivia acumulan alrededor de la mitad del porcentaje conocido de los cinco principales países de destino, el 35 % en el caso de 2013 (véase cuadro A.2). De acuerdo con datos del INE, entre el 1 de enero de 2013 y 2014 la población originaria de estos tres países pasó de 655.114 a 511.759, lo que explica una parte de la reducción del volumen de transferencias emitidas. La población procedente de todos y cada uno de los diez países que componen la primera columna del cuadro disminuyó entre ambas fechas, pero la caída de los países americanos fue de dos dígitos en todos los casos. En el caso de las transferencias recibidas, se conoce el origen del 44,3 % del volumen total, en su mayor parte procedente de la Unión Europea y de Estados Unidos (35 % en 2013).

Concentración de operaciones

Para elaborar la información sobre la concentración de operaciones se ordenan los volúmenes de cada tipo de operación de mayor a menor y se obtienen los porcentajes acumulados del de mayor volumen (R1), de los cinco mayores (R5), etc. (véase cuadro A.3).

Con respecto al ejercicio anterior, en el caso de las compras a clientes la concentración en 2013 aumentó en el grupo EP1, en el que el número de entidades informantes fue menor que en 2012, y disminuyó en el grupo CV, con una entidad más. En el grupo COMP actividad principal, la concentración disminuyó en los acumulados R1 y R5, pero aumentó fuertemente en el resto, y en el de actividad complementaria se produjo un aumento de concentración en todos los acumulados. Esto último también acaeció en las transferencias emitidas.

Balance y cuenta de resultados

El balance y la cuenta de resultados solo tienen que presentarlos EP que no sean redes de agentes de EP y los establecimientos del grupo CV⁵.

Los activos totales del conjunto de estas entidades alcanzaron los 1.332,5 m€ en 2013, con un crecimiento del 6,3 % con respecto al ejercicio anterior. De este total, el 10,9 % corresponde al grupo EP1 (144,9 m€), el 87,3 % al grupo EP2 (1.162,6 m€) y un 1,93 % al grupo CV (24,9 m€). El crecimiento del balance fue irrelevante en las EP1 (0,2 %), algo mayor en el grupo EP2 (6,8 %) y muy fuerte en el grupo CV (23,2 %), que contó con un establecimiento más (véase cuadro A.4.1).

La cuenta de resultados acumulada (véase cuadro A.4.2) muestra resultados positivos en 2013 en las tres agrupaciones. Las entidades del grupo EP1 se recuperaron de las pérdidas del año anterior logrando 3,1 m€ de beneficio en 2013, y las otras dos agrupaciones tuvieron resultados positivos pero inferiores a los del ejercicio precedente (11,4 m€ las del grupo EP2 y 0,8 m€ las del grupo CV).

³ En los datos de infraestructura no están incluidas las redes de agentes, porque se obtienen de la pro memoria del balance y no están obligadas a remitirlo.

⁴ Los establecimientos solo informan de los volúmenes de transferencias que se envían a o se reciben de los cinco principales países de destino u origen, o cuyo volumen supere el 5 % del total de transferencias ordenadas o recibidas.

⁵ El grupo COMP solo ha de enviar datos de actividad, y ello solo cuando alcancen un cierto volumen de operaciones.

Las comisiones netas del grupo EP1 se situaron en 142,5 m€, con mayor incremento en las operaciones de transferencia (6,8 %) que en las de cambio de moneda (2,3 %). Los gastos de explotación crecieron un 2,8 %; las partidas más altas fueron los gastos de personal (35,5 m€) y las comisiones cedidas a agentes (51,1 m€) y a corresponsales (21,4 m€). Un mayor aumento de otros ingresos y una menor dotación para insolvencias y saneamientos dejaron el margen de explotación en -1,1 m€, negativo pero bastante mejor que en 2012, que fue de -6,5 m€. También disminuyeron las ganancias por diferencias de cambio y los resultados financieros, con lo que el resultado antes de impuestos se situó en 5,6 m€, frente a los 0,7 m€ de 2012. El ROE fue del 3,8 %.

En el grupo EP2 las comisiones disminuyeron ligeramente, pero el resto de ingresos de explotación creció un 30,8 %, alcanzando 87,2 m€, por encima de las comisiones, que se quedaron en 82,7 m€. Los gastos de explotación más importantes son los de personal (21,3 m€), las comisiones por servicios relacionados con la actividad (45,9 m€) y una importante subida de las pérdidas por operaciones comerciales, que pasan de 7,9 m€ en 2012 a 18,3 m€ en 2013. Todo ello resulta en un margen de explotación de 20,3 m€, que, con un neto de resultados por diferencias de cambio y financieros de -0,2 m€, llevan a un resultado antes de impuestos de 20,1 m€, algo inferior al de 2012. El ROE fue del 2,9 %.

En el grupo CV las comisiones netas crecieron un 20 %, hasta alcanzar los 8,9 m€⁶. Entre las partidas de gasto, que en conjunto crecieron un 26,6 %, las más importantes son las de gasto de personal (5,6 m€) y de arrendamientos (2,9 m€). Esto, unido a una mayor dotación a saneamientos e insolvencias, llevó a un margen de explotación de 90.000 euros, frente a los 677.000 del ejercicio anterior. Los resultados financieros fueron también inferiores, con lo que el resultado antes de impuestos quedó en 589.000 euros, un 37,5 % del obtenido en 2012.

28.8.2014.

ANEJOS

A.1 Volumen de actividad y datos de estructura

A.2 Distribución geográfica de las transferencias

A.3 Concentración de operaciones.

A.4.1 Balance

A.4.2 Cuenta de resultados acumulada. Entidades de pago y establecimientos de compraventa

⁶ Que se desglosan en 8,7 m€ por cambio de moneda y 176.000 euros en concepto de operaciones de transferencia como agentes de otras EP.

VOLUMEN DE ACTIVIDAD Y DATOS DE ESTRUCTURA
CUADRO A.1

m€ y porcentaje

	Actividad con clientes						Ingresos por comisiones y diferencias de cambios s/total actividad con clientes (%)		De los que: Comisión media por transferencia de divisas (%)		Establecimientos informantes			
	Total		Compraventa de divisas a clientes		Transferencias		2012	2013	2012	2013	Número		% s/total registrados	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013					2012	2013	2012	2013
Total	6.441	6.054	783	752	5.658	5.301					180	162		
1 Entidades de pago (EP)	5.838	5.506	180	205	5.658	5.301	4,0	4,1	2,3	2,4	45	38	81,8	67,9
2 Establecimientos de compraventa (CV) (a)	68	76	68	76	—	—	10,9	11,8	—	—	5	6	50,0	66,7
3 Establecimientos de compra (COMP)	535	472	535	472	—	—	—	—	—	—	130	118	5,5	4,9
3.a Actividad principal	307	264	307	264	—	—	—	—	—	—	56	48	24,5	20,6
3.b. Actividad complementaria	228	208	228	208	—	—	—	—	—	—	74	70	3,5	3,2

Principales monedas utilizadas en la actividad con clientes

Contravalor en m€	Compras a clientes		Ventas a clientes		Transferencias				Total actividad con clientes	
					Emitidas		Recibidas			
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Total	665	626	118	126	5.008	4.688	650	613	6.441	6.054
Del que:										
Euro			47	52	13	21	3.592	3.364	647	4.037
Dólar USA			132	123	52	53	1.399	1.299	3	1.484
Libra esterlina			115	85	21	21	—	—	136	106
Franco suizo			34	38	1,8	1,6	—	—	5	45

	Infraestructura propia						Infraestructura ajena					
	Asalariados		No asalariados		Oficinas o locales		Personas físicas		Personas jurídicas		Locales	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Total	...	...	...	...	619	622	—	—	—	—	—	—
1 Entidades de pago (EP)	1.172	1.176	9	5	137	183	17.190	16.387	4.476	4.243	31.914	30.156
2 Establecimientos de compraventa (CV)	143	274	—	—	23	37	—	—	—	—	—	—
3 Total establecimientos de compra (COMP)	...	...	...	...	424	391	...	...	...	...	...	...
3.a Actividad principal	...	...	...	...	80	72	...	...	...	...	...	...
3.b Actividad complementaria	...	...	...	...	344	319	...	...	...	...	...	...

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 8 de agosto de 2014. Establecimientos informantes a cada fecha.

a En los establecimientos de compraventa no se incluyen las ratios de comisión por las transferencias que realizan como agentes de otras EP.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS TRANSFERENCIAS

CUADRO A.2

País de destino (a)	% s/total ordenado		País de origen (a)	% s/total recibido	
	2012	2013 p		2012	2013 p
Total	68,96	68,24	Total	42,32	44,32
Colombia	16,31	14,66	Francia	9,93	9,91
Ecuador	12,60	12,71	Italia	6,89	6,53
Bolivia	7,56	7,57	Estados Unidos	6,81	5,90
Rumanía	5,83	6,05	Suiza	2,43	4,89
República Dominicana	4,78	5,06	Alemania	4,55	4,84
Marruecos	4,57	4,76	Reino Unido	5,30	3,71
Paraguay	4,36	4,50	Guinea Ecuatorial	1,45	2,39
Perú	3,41	3,02	Rumanía	1,49	1,82
Brasil	2,31	1,90	Venezuela	0,18	1,08
Senegal	1,17	1,71	Perú	0,75	0,94

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 8 de agosto de 2014. Establecimientos informantes a cada fecha.

a Se seleccionan los diez primeros países por orden de importancia.

CONCENTRACIÓN DE OPERACIONES

CUADRO A.3

Porcentaje

	Compras a clientes										Transferencias emitidas	
	Total		Entidades de pago (EP)		Establecimientos de compraventa (CV)		Establecimientos de compra (COMP)				Entidades de pago (EP)	
							Act. principal		Act. complem.			
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
R1	8,4	11,6	56,4	61,1	54,4	51,8	11,0	10,4	11,3	13,2	15,7	15,8
R5	25,4	29,1	98,4	99,2	100,0	96,8	37,9	36,5	40,5	42,4	55,1	58,2
R10	39,6	43,8	100,0	100,0	100,0	100,0	52,4	75,8	54,3	55,5	73,4	77,0
R20	55,9	58,6	100,0	100,0	100,0	100,0	74,2	100,0	71,4	72,9	94,0	94,5
R50	80,1	82,3	100,0	100,0	100,0	100,0	98,9	100,0	93,5	94,6	100,0	100,0

Pro memoria: Número de entidades informantes

144	134	9	11	5	6	56	48	74	70	42	37
-----	-----	---	----	---	---	----	----	----	----	----	----

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 8 de agosto de 2014. Establecimientos informantes a cada fecha.

BALANCE

CUADRO A.4.1

Miles de euros y porcentaje

	Importe						% s/total activo						% Δ		
	Entidades de pago con servicio de envío de dinero (EP1)		Entidades de pago sin servicio de envío de dinero (EP2)		Establecimientos (CV) de compraventa		Entidades de pago con servicio de envío de dinero (EP1)		Entidades de pago sin servicio de envío de dinero (EP2)		Establecimientos de compraventa (CV)		Ent. de pago con serv. de envío de dinero (EP1)	Ent. de pago sin serv. de envío de dinero (EP2)	Establ. de compra-venta (CV)
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2013	2013	2013
Número de entidades informantes	37		9		6										
Total activo = Total pasivo	144.628	144.916	1.089.016	1.162.610	20.234	24.930	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,2	6,8	23,2
Activo															
Caja y entidades de crédito	47.287	55.049	55.686	83.815	2.896	4.814	32,7	38,0	5,1	7,2	14,3	19,3	16,4	50,5	66,2
Deudores	27.589	22.671	354.801	383.037	2.019	1.781	19,1	15,6	32,6	33,0	10,0	7,1	-17,8	8,0	-11,8
Inversiones financieras temporales	35.415	34.539	460.282	411.078	2.320	1.423	24,5	23,8	42,3	35,4	11,5	5,7	-2,5	-10,7	-38,7
Inmovilizado no financiero	21.437	24.429	208.909	270.273	1.451	2.125	14,8	16,9	19,2	23,3	7,2	8,5	14,0	29,4	46,5
Inmovilizado financiero	11.778	7.070	112	142	9.507	12.504	8,1	4,9	0,0	0,0	47,0	50,2	-40,0	26,8	31,5
Otras partidas	1.122	1.158	9.226	14.265	2.041	2.283	0,8	0,8	0,9	1,2	10,1	9,2	3,2	54,6	11,9
Pasivo															
Acreedores a corto plazo	57.763	63.721	744.312	754.586	3.255	4.971	39,9	44,0	68,3	64,9	16,1	19,9	10,3	1,4	52,7
Transferencias pendientes de pago	4.186	4.567	—	2	—	—	2,9	3,2	—	—	—	—	9,1	—	—
Corresponsales	21.895	15.135	—	—	—	—	15,1	10,4	—	—	—	—	-30,9	—	—
Otros acreedores no comerciales	14.640	25.837	627.764	594.180	2.255	3.252	10,1	17,8	57,6	51,1	11,1	13,0	76,5	-5,3	44,2
Otros	17.042	18.182	116.548	160.404	1.000	1.719	11,8	12,6	10,7	13,8	4,9	6,9	6,7	37,6	71,9
Otras partidas	4.943	5.499	2.180	2.518	2.905	4.980	3,4	3,8	0,2	0,2	14,4	20,0	11,2	15,5	71,4
Fondos propios	92.191	81.958	318.286	394.000	12.421	14.526	63,7	56,6	29,2	33,9	61,4	58,3	-11,1	23,8	16,9
Resultados de ejercicios anteriores	-7.632	-9.324	8.718	14	-455	-332	-5,3	-6,4	0,8	0,0	-2,2	-1,3	22,2	-99,8	-27,0
Resultado del ejercicio	-2.629	-1.666	15.519	11.492	2.108	784	-1,8	-1,1	1,4	1,0	10,4	3,1	-36,6	-25,9	-62,8

FUENTE: Banco de España. Datos a 31 de diciembre de 2013, disponibles a 8 de agosto de 2014. Establecimientos informantes a última fecha.

**CUENTA DE RESULTADOS ACUMULADA.
ENTIDADES DE PAGO Y ESTABLECIMIENTOS DE COMPRAVENTA**

CUADRO A.4 2

Miles de euros y porcentaje

	Importe						% s/comisiones netas						% Δ		
	Entidades de pago con servicio de envío de dinero EP1		Entidades de pago sin servicio de envío de dinero EP2		Establecimientos de compraventa CV		Entidades de pago con servicio de envío de dinero EP1		Entidades de pago sin servicio de envío de dinero EP2		Establecimientos de compraventa CV		Ent. de pago con serv. de envío de dinero EP1	Ent. de pago sin serv. de envío de dinero EP2	Establ. de compra- venta CV
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2013	2013	2013
Comisiones netas	134.848	142.466	83.430	82.746	7.435	8.920	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	5,6	-0,8	20,0
Por cambio de moneda	33.518	34.277	—	—	7.107	8.744	24,9	24,1	—	—	95,6	98,0	2,3	—	23,0
Por operaciones de transferencia (a)	101.330	108.189	—	—	328	176	75,1	75,9	—	—	4,4	2,0	6,8	—	-46,3
Por otras operaciones	—	—	83.430	82.746	—	—	—	—	100,0	100,0	—	—	—	-0,8	—
Otros ingresos de explotación	2.492	3.249	66.659	87.207	1.038	1.218	1,8	2,3	79,9	105,4	14,0	13,7	30,4	30,8	17,3
Gastos de explotación	-140.133	-144.072	-116.053	-137.706	-8.961	-11.345	-103,9	-101,1	-139,1	-166,4	-120,5	-127,2	2,8	18,7	26,6
Saneamientos e insolvencias	-3.452	-2.639	-11.796	-11.988	1.169	1.294	-2,6	-1,9	-14,1	-14,5	15,7	14,5	-23,6	1,6	10,7
Otras partidas	-259	-124	21	48	-4	3	-0,2	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	-52,1	128,6	—
Margen de explotación	-6.504	-1.120	22.261	20.307	677	90	-4,8	-0,8	26,7	24,5	9,1	1,0	-82,8	-8,8	-86,7
Diferencias de cambio	7.002	6.330	279	175	-15	-318	5,2	4,4	0,3	0,2	-0,2	-3,6	-9,6	-37,3	2.020,0
Margen de explotación con diferencias de cambio	498	5.210	22.540	20.482	662	-228	0,4	3,7	27,0	24,8	8,9	-2,6	946,2	-9,1	—
Ingresos y gastos financieros	810	465	-1.013	-368	3.550	1.584	0,6	0,3	-1,2	-0,4	47,7	17,8	-42,6	-63,7	-55,4
Otros ajustes	-593	-44	—	—	-2.640	-767	-0,4	0,0	—	—	-35,5	-8,6	-92,6	—	-70,9
Resultados antes de impuestos	715	5.631	21.527	20.114	1.572	589	-2,5	4,0	25,8	24,3	21,1	6,6	687,6	-6,6	-62,5
Impuesto sobre beneficios	-3.347	-2.558	-6.005	-8.622	539	196	-2,5	-1,8	-7,2	-10,4	7,2	2,2	-23,6	43,6	-63,6
Resultados de operaciones continuadas	-2.632	3.073	15.522	11.492	2.111	785	-2,0	2,2	18,6	13,9	28,4	8,8	—	-26,0	-62,8
Resultados de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado del ejercicio	-2.632	3.073	15.522	11.492	2.111	785	-2,0	2,2	77,1	79,9	28,4	8,8	—	-26,0	-62,8
Pro memoria															
ROE (%)							-2,9	3,8	4,9	2,9	17,0	5,4			

FUENTE: Banco de España. Datos a 31 de diciembre de 2013, disponibles a 8 de agosto de 2014. Establecimientos informantes a última fecha.

a Las comisiones por operaciones de transferencias se obtienen por su actividad como agentes de otras EP.

ÍNDICE

Estos indicadores económicos están permanentemente actualizados en la página del Banco de España en la Red (<http://www.bde.es/webbde/es>). La fecha de actualización de los indicadores que tienen como fuente el Banco de España [los señalados con (BE) en este índice] se publica en un calendario que se difunde en el área de Estadísticas (<http://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/>).

PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

- 1.1 PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2008 = 100.
Componentes de la demanda. España y zona del euro 4*
- 1.2 PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2008 = 100.
Componentes de la demanda. España: detalle 5*
- 1.3 PIB. Índices de volumen encadenados, referencia año 2008 = 100.
Ramas de actividad. España 6*
- 1.4 PIB. Deflatores implícitos. España 7*

ECONOMÍA INTERNACIONAL

- 2.1 PIB a precios constantes. Comparación internacional 8*
- 2.2 Tasas de paro. Comparación internacional 9*
- 2.3 Precios de consumo. Comparación internacional 10*
- 2.4 Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés 11*
- 2.5 Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales 12*
- 2.6 Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales 13*
- 2.7 Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro 14*

DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD

- 3.1 Indicadores de consumo privado. España y zona del euro 15*
- 3.2 Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción).
España 16*
- 3.3 Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento.
España 17*
- 3.4 Índice de producción industrial. España y zona del euro 18*
- 3.5 Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro (CNAE 2009) 19*
- 3.6 Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva.
España y zona del euro (CNAE 2009) 20*
- 3.7 Diversas estadísticas de turismo y transporte. España 21*

MERCADO DE TRABAJO

- 4.1 Población activa. España 22*
- 4.2 Ocupados y asalariados. España y zona del euro 23*
- 4.3 Empleo por ramas de actividad. España 24*
- 4.4 Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España 25*
- 4.5 Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones.
España 26*
- 4.6 Convenios colectivos. España 27*
- 4.7 Encuesta trimestral de coste laboral 28*
- 4.8 Costes laborales unitarios. España y zona del euro 29*

PRECIOS	5.1	Índice de precios de consumo. España. Base 2011=100	30*
	5.2	Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 2005=100	31*
	5.3	Índice de precios industriales. España y zona del euro. Base 2010=100	32*
	5.4	Índices del valor unitario del comercio exterior de España	33*
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	6.1	Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)	34*
	6.2	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)	35*
	6.3	Estado. Recursos y empleos según la Contabilidad Nacional. España	36*
	6.4	Estado. Operaciones financieras. España ¹	37*
	6.5	Estado. Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo. España ¹	38*
	6.6	Comunidades Autónomas. Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)	39*
BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	7.1	Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente ¹ (BE)	40*
	7.2	Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera (BE)	41*
	7.3	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	42*
	7.4	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	43*
	7.5	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Distribución geográfica del saldo comercial	44*
	7.6	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen ¹ (BE)	45*
	7.7	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de inversiones ¹ (BE)	46*
	7.8	Activos de reserva de España ¹ (BE)	47*
	7.9	Deuda externa de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo. Resumen ¹ (BE)	48*
MAGNITUDES FINANCIERAS	8.1	Balance consolidado del Eurosistema (A) y Balance consolidado del Banco de España (B). Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas (BE)	49*
	8.2	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE)	50*
	8.3	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras, residentes en España (BE)	51*
	8.4	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE)	52*
	8.5	Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (BE)	53*
	8.6	Financiación a las sociedades no financieras, residentes en España (BE)	54*
	8.7	Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España (BE)	55*

1 Normas especiales de Distribución de Datos del FMI (NEDD).

TIPOS DE INTERÉS E ÍNDICES
DE COMPETITIVIDAD

- 8.8 Financiación bruta a las Administraciones Públicas, residentes en España (BE) 56*
- 8.9 Crédito de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades 57*
- 8.10 Cuenta de resultados de entidades de depósito, residentes en España (BE) 58*
- 8.11 Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación 59*
- 8.12 Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro 60*

- 9.1 Tipos de interés. Eurosistema y Mercado de dinero. Zona del euro y segmento español (BE) 61*
- 9.2 Tipos de interés. mercados de valores españoles a corto y a largo plazo¹ (BE) 62*
- 9.3 Tipos de interés de nuevas operaciones. Entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. (CBE 4/2002)¹ (BE) 63*
- 9.4 Índices de competitividad de España frente a la UE 28 y a la zona del euro 64*
- 9.5 Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados y a los países industrializados 65*

1 Normas especiales de Distribución de Datos del FMI (NEDD).

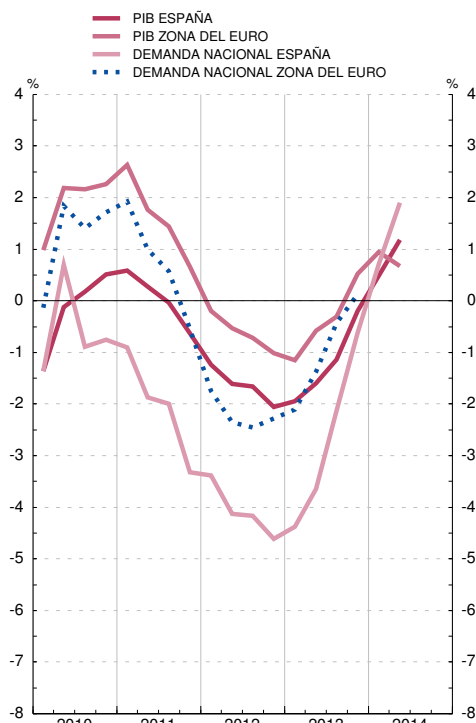
1.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2008=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

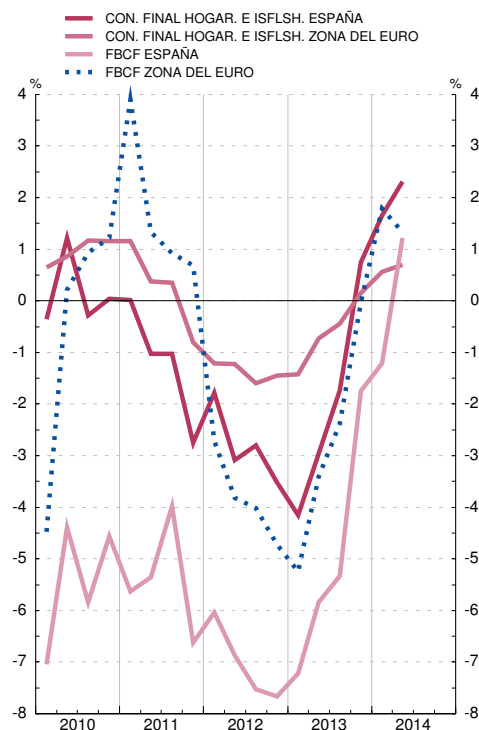
Tasas de variación interanual

		PIB		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH		Consumo final de las AAPP		Formación bruta de capital fijo		Demanda nacional		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios		Pro memoria: PIB pm precios corrientes (g)	
		España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro (c)	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro	España (e)	Zona del euro	España	Zona del euro (f)	España	Zona del euro (f)	España	Zona del euro
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
11		0,1	1,6	-1,2	0,3	-0,5	-0,1	-5,4	1,7	-2,0	0,7	7,6	6,7	-0,1	4,7	1 046	9 419
12	P	-1,6	-0,6	-2,8	-1,4	-4,8	-0,6	-7,0	-3,8	-4,1	-2,2	2,1	2,7	-5,7	-0,8	1 029	9 484
13	A	-1,2	-0,4	-2,0	-0,6	-2,3	0,1	-5,1	-2,8	-2,7	-0,9	4,9	1,5	0,4	0,4	1 023	9 585
11 ///		-0,0	1,4	-1,0	0,4	-2,2	-0,4	-4,0	0,9	-2,0	0,6	7,2	5,9	0,0	3,9	261	2 361
IV		-0,6	0,7	-2,8	-0,8	-0,7	-0,2	-6,6	0,7	-3,3	-0,5	4,2	3,6	-5,1	0,8	260	2 362
12 /		-1,2	-0,2	-1,8	-1,2	-4,9	-0,3	-6,0	-2,7	-3,4	-1,7	0,1	2,8	-6,9	-0,7	259	2 369
II		-1,6	-0,5	-3,1	-1,2	-4,4	-0,6	-6,9	-3,8	-4,1	-2,3	0,5	3,4	-7,7	-0,7	258	2 371
III	P	-1,7	-0,7	-2,8	-1,6	-4,9	-0,6	-7,5	-4,0	-4,2	-2,5	3,3	2,8	-4,6	-0,9	257	2 373
IV	P	-2,1	-1,0	-3,5	-1,5	-5,0	-0,7	-7,7	-4,7	-4,6	-2,3	4,4	1,9	-3,5	-0,8	255	2 370
13 /	A	-1,9	-1,2	-4,2	-1,4	-2,3	-0,2	-7,2	-5,2	-4,4	-2,1	2,9	0,2	-4,9	-1,7	257	2 380
II	A	-1,6	-0,6	-3,0	-0,7	-3,4	0,0	-5,8	-3,4	-3,6	-1,4	9,5	1,6	3,2	0,0	255	2 395
III	A	-1,1	-0,3	-1,7	-0,4	0,2	0,6	-5,3	-2,4	-2,1	-0,4	3,5	1,0	0,6	0,9	255	2 400
IV	A	-0,2	0,5	0,7	0,2	-3,5	0,2	-1,7	-0,0	-0,6	0,1	3,7	3,0	2,7	2,6	255	2 410
14 /	A	0,5	0,9	1,7	0,6	-0,2	0,7	-1,2	1,8	0,7	...	7,4	3,9	8,6	4,2	257	2 424
II	A	1,2	0,7	2,3	0,7	1,1	0,8	1,2	1,3	1,9	...	1,7	2,0	3,9	2,8	257	2 428

PIB Y DEMANDA INTERNA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO
Tasas de variación interanual



COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008) y Eurostat.

a. España: elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002); zona del euro: elaborado según el SEC95. b. El gasto en consumo final puede realizarse en el territorio económico o en el resto del mundo (SEC95, 3.75). Luego incluye el consumo de los residentes en el resto del mundo, que, posteriormente, se deduce en la rúbrica Importaciones de bienes y servicios. c. Zona del euro, consumo privado.

d. Zona del euro, consumo público. e. Demanda de los residentes dentro y fuera del territorio económico.

f. Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios, e incluyen los intercambios comerciales transfronterizos dentro de la zona del euro.

g. Miles de millones de euros.

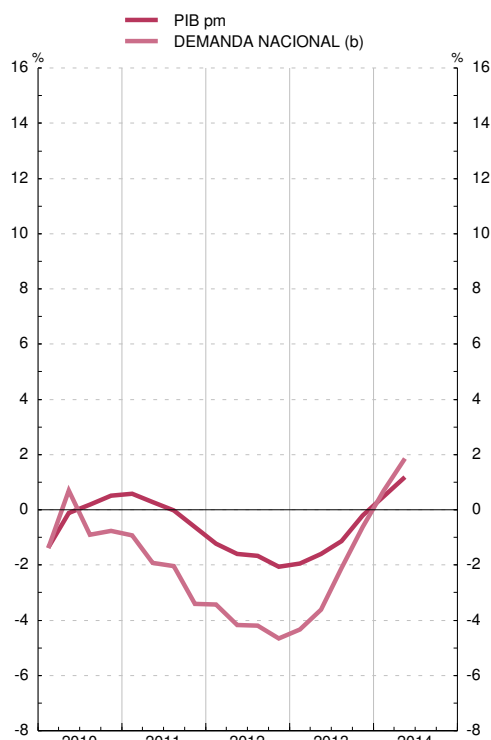
1.2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2008=100. COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA: DETALLE (a)

■ Serie representada gráficamente.

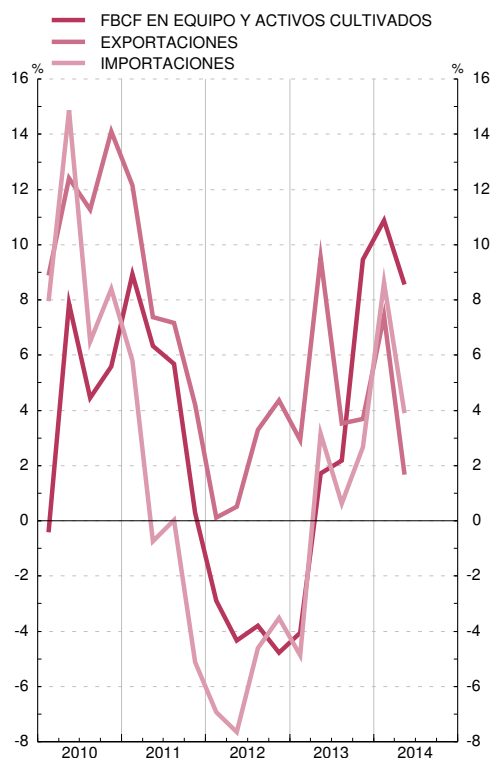
Tasas de variación interanual

		Formación bruta de capital fijo					Variación de existencias (b)	Exportación de bienes y servicios				Importación de bienes y servicios				Pro memoria	
		Total	Activos fijos materiales			Activos fijos inmate- riales		Total	Bienes	Servicios	Del cual Consumo final de no resi- dentes en territo- rio eco- nómico	Total	Bienes	Servicios	Del cual Consumo final de residen- tes en el resto del mundo	Demanda nacional (b) (c)	PIB
			Total	Construc- ción	Bienes de equipo y activos cultivados												
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
11	P	-5,4	-6,3	-10,8	5,3	7,8	-0,1	7,6	8,6	5,5	6,4	-0,1	0,5	-2,2	-4,9	-2,1	0,1
12	P	-7,0	-7,8	-9,7	-3,9	2,9	0,0	2,1	2,4	1,6	-0,5	-5,7	-7,2	-0,2	-7,4	-4,1	-1,6
13	A	-5,1	-5,5	-9,6	2,2	-0,2	-0,0	4,9	7,2	-0,1	2,6	0,4	1,5	-3,7	1,4	-2,7	-1,2
11 /// IV	P	-4,0	-4,9	-9,2	5,7	9,1	-0,1	7,2	7,5	6,5	6,2	0,0	-0,2	0,9	-3,1	-2,0	-0,0
	P	-6,6	-7,4	-10,6	0,3	4,0	-0,2	4,2	3,3	6,0	5,5	-5,1	-5,7	-3,0	-4,3	-3,4	-0,6
12 / / / IV	P	-6,0	-6,8	-8,6	-2,9	3,6	-0,1	0,1	-0,9	2,4	-0,1	-6,9	-8,0	-3,0	-9,4	-3,4	-1,2
	P	-6,9	-7,6	-9,3	-4,3	2,6	-0,0	0,5	0,5	0,5	-1,3	-7,7	-10,1	1,4	-2,6	-4,2	-1,6
	P	-7,5	-8,6	-10,9	-3,8	4,8	0,0	3,3	3,2	3,6	1,4	-4,6	-5,6	-0,9	-9,2	-4,2	-1,7
	P	-7,7	-8,3	-10,0	-4,8	0,4	0,1	4,4	6,5	-0,2	-2,0	-3,5	-4,9	1,7	-8,1	-4,7	-2,1
13 / / / IV	A	-7,2	-7,9	-9,8	-4,1	-0,3	-0,0	2,9	4,6	-0,7	0,8	-4,9	-5,6	-2,4	-3,8	-4,3	-1,9
	A	-5,8	-6,1	-10,1	1,7	-3,3	-0,1	9,5	13,6	1,0	1,6	3,2	4,6	-1,9	-2,9	-3,6	-1,6
	A	-5,3	-5,6	-9,8	2,2	-2,9	-0,1	3,5	6,5	-2,8	2,5	0,6	2,5	-6,1	5,0	-2,1	-1,1
	A	-1,7	-2,5	-8,6	9,5	6,0	-0,0	3,7	4,3	2,3	5,6	2,7	4,7	-4,5	7,4	-0,6	-0,2
14 /																	

PIB. DEMANDA INTERNA
Tasas de variación interanual



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008).

a. Elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

b. Aportación al crecimiento del PIB pm.

c. Demanda de los residentes dentro y fuera del territorio económico.

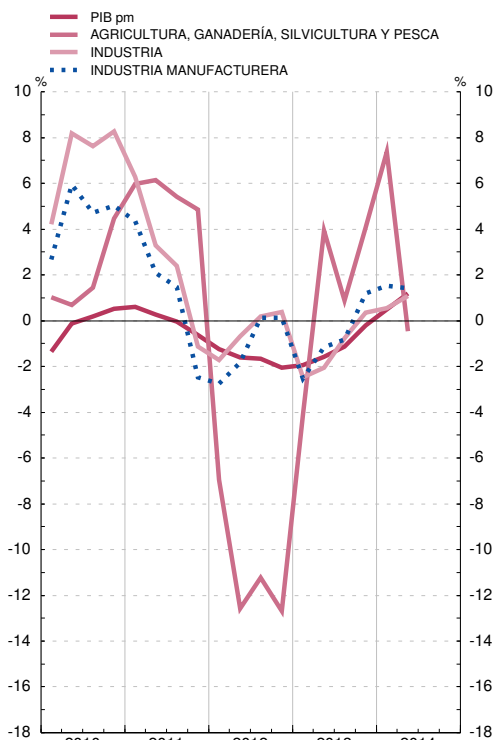
1.3. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS, REFERENCIA AÑO 2008=100. RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

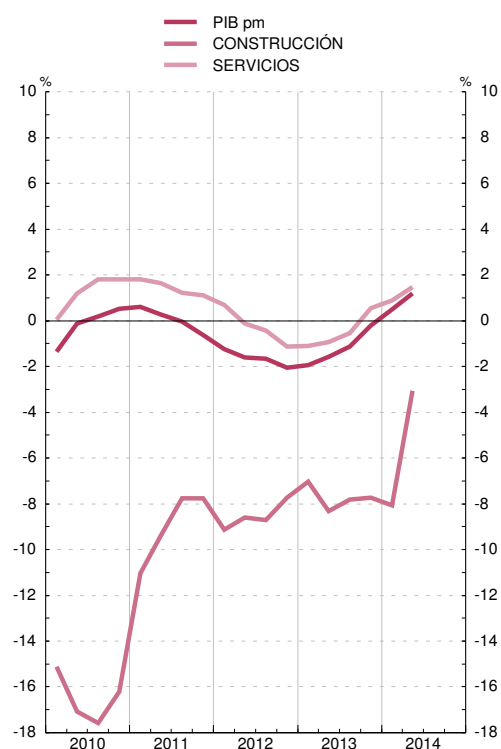
Tasas de variación interanual

		Producto interior bruto a precios de mercado	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios								Impuestos netos sobre los productos
				Total	Industria manufacturera		Total	Comercio, transporte y hostelería	Información y comunicaciones	Actividades financieras y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales	Administración Pública, Sanidad y Educación	Actividades de artistas, recreativas y otros servicios	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
11	P	0,1	5,6	2,7	1,3	-9,0	1,4	1,3	0,3	-3,2	3,0	5,3	1,1	0,2	-6,1
12	P	-1,6	-10,9	-0,5	-1,1	-8,6	-0,3	0,5	0,9	-2,8	1,1	-1,9	-0,5	-1,7	-4,9
13	A	-1,2	1,1	-1,2	-0,9	-7,7	-0,5	-0,2	-0,3	-3,3	-0,2	-0,0	-0,6	-0,9	-1,2
11 /// IV	P	-0,0	5,4	2,4	1,5	-7,8	1,2	0,8	-0,0	-3,6	3,1	5,5	0,8	1,3	-6,6
	P	-0,6	4,9	-1,1	-2,5	-7,8	1,1	0,1	-0,2	-1,2	3,0	5,2	0,8	1,2	-6,5
12 / // /// IV	P	-1,2	-6,9	-1,7	-2,8	-9,1	0,7	1,3	0,9	0,8	0,9	-1,2	0,4	0,7	-5,0
	P	-1,6	-12,6	-0,7	-1,8	-8,6	-0,1	0,2	1,3	1,0	0,8	-2,6	-0,1	-2,2	-4,7
	P	-1,7	-11,2	0,2	0,1	-8,7	-0,4	1,0	1,0	-6,1	1,6	-1,5	-1,3	-2,5	-4,9
	P	-2,1	-12,7	0,4	0,1	-7,7	-1,1	-0,5	0,5	-6,9	1,1	-2,2	-1,1	-3,0	-5,1
13 / // /// IV	A	-1,9	-4,1	-2,5	-2,5	-7,0	-1,1	-1,9	-0,7	-3,7	-0,3	-0,8	0,4	-2,7	-2,0
	A	-1,6	3,9	-2,1	-1,2	-8,3	-0,9	-0,2	1,0	-4,1	-0,6	-0,7	-2,0	-0,6	-1,0
	A	-1,1	0,9	-0,8	-0,8	-7,8	-0,6	0,2	-1,6	-2,7	-0,7	-0,5	-0,8	-0,7	-0,8
	A	-0,2	4,1	0,3	1,2	-7,7	0,5	1,3	-0,1	-2,4	0,6	1,9	-0,2	0,5	-1,2
14 / //	A	0,5	7,4	0,5	1,5	-8,1	0,9	1,8	0,0	-2,1	1,0	1,1	0,2	1,9	2,9
	A	1,2	-0,5	1,1	1,4	-3,1	1,5	2,6	-0,1	-2,3	1,8	2,6	0,4	1,7	3,0

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008).

a. Elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

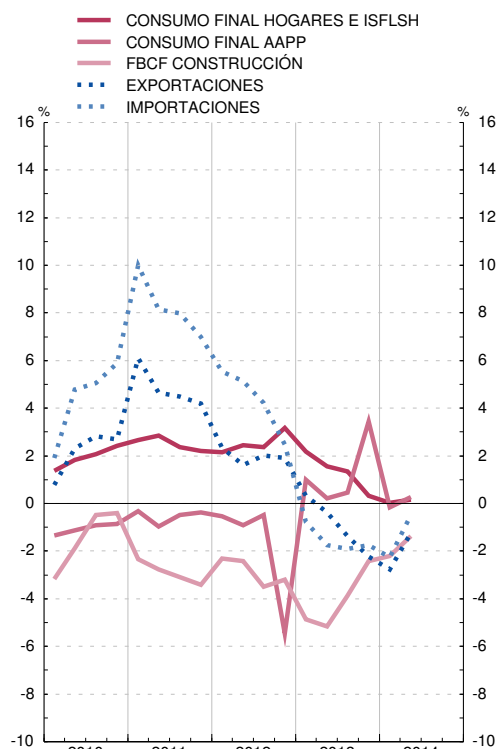
1.4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. DEFLACTORES IMPLÍCITOS. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

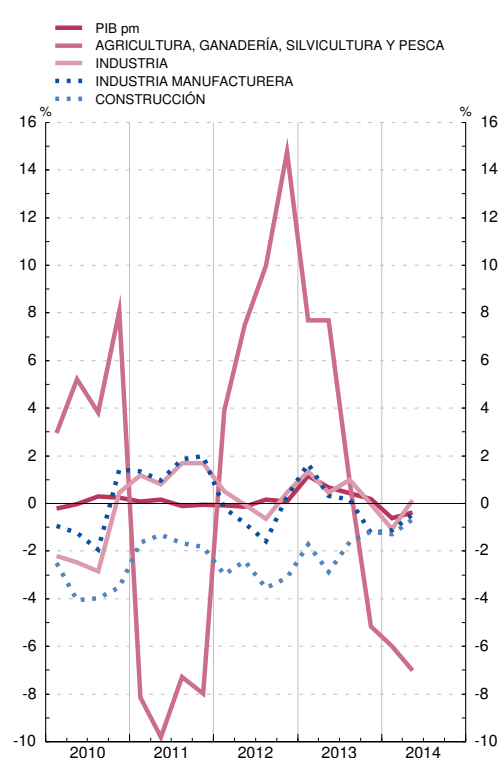
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda								Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas de actividad											
		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH (b)	Consumo final de las AAPP	Formación bruta de capital fijo			Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		Industria	Construcción	Servicios									
				Total	Activos fijos materiales								Activos fijos inmateriales	Total	Comercio, transporte y hostelería	Información y comunicaciones	Actividades financieras y de seguros	Actividades inmobiliarias	Actividades profesionales	Administración pública, sanidad y educación	Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	
					Construcción	Bienes de equipo y activos cultivados																
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
11	P	2,5	-0,6	-1,5	-2,9	1,2	-0,1	4,8	8,2	0,0	-8,3	1,3	1,5	-1,6	0,1	0,8	-1,4	-4,4	4,6	-0,5	-1,2	0,8
12	P	2,5	-1,8	-2,0	-2,8	-1,1	1,3	2,0	4,3	0,0	8,9	0,1	-0,6	-3,0	-0,3	0,8	-2,5	4,5	1,6	-0,6	-3,4	1,2
13	A	1,3	1,3	-3,3	-4,1	-3,1	0,7	-0,9	-1,6	0,6	2,7	0,7	0,2	-1,9	0,0	1,5	-5,4	-9,6	0,6	-0,1	0,8	2,3
11 ///	P	2,4	-0,5	-1,6	-3,1	1,6	-0,5	4,5	8,0	-0,1	-7,3	1,7	1,9	-1,7	0,1	0,7	-1,2	-2,7	4,0	-1,2	-1,1	0,7
IV	P	2,2	-0,4	-2,1	-3,4	0,1	-0,1	4,2	7,0	-0,0	-8,0	1,7	2,0	-1,8	0,3	0,8	-1,4	1,6	3,3	-0,5	-1,3	1,1
12 /	P	2,1	-0,5	-1,6	-2,3	-0,8	0,5	2,3	5,5	-0,1	3,9	0,5	-0,2	-3,0	-0,0	-0,1	-2,1	3,8	1,9	-0,9	-1,0	0,9
II	P	2,4	-0,9	-1,7	-2,4	-1,2	1,4	1,6	5,1	-0,1	7,5	-0,0	-0,8	-2,4	0,5	0,7	-2,8	8,8	2,5	-1,0	-1,2	0,8
III	P	2,3	-0,5	-2,3	-3,5	-1,1	1,5	2,0	4,2	0,2	10,0	-0,6	-1,6	-3,5	-0,0	0,8	-3,0	2,8	0,8	-1,0	-1,2	0,9
IV	P	3,1	-5,5	-2,2	-3,2	-1,3	1,7	1,9	2,5	0,1	14,7	0,5	0,3	-3,1	-1,7	1,7	-2,1	2,6	1,4	0,3	-10,0	2,1
13 /	A	2,2	1,0	-3,7	-4,9	-2,9	1,1	0,3	-0,8	1,2	7,7	1,4	1,7	-1,7	1,0	3,0	-2,9	-3,7	2,0	0,4	-0,2	3,2
II	A	1,5	0,2	-3,9	-5,2	-2,9	0,9	-0,4	-1,7	0,7	7,7	0,4	0,3	-2,9	-0,5	1,8	-4,6	-12,0	0,8	0,7	-1,6	3,0
III	A	1,3	0,4	-3,3	-3,9	-3,3	0,5	-1,4	-1,9	0,4	0,9	1,0	0,2	-1,6	-0,1	1,5	-5,7	-8,9	1,2	0,5	-0,5	2,4
IV	A	0,3	3,5	-2,4	-2,4	-3,1	0,4	-2,2	-1,8	0,2	-5,1	-0,0	-1,2	-1,2	-0,3	-0,3	-8,6	-13,4	-1,6	-2,0	6,1	0,5
14 /	A	0,0	-0,2	-2,1	-2,2	-2,9	0,2	-2,8	-2,3	-0,6	-6,0	-1,1	-1,1	-1,3	-0,3	0,2	-7,1	0,2	-0,2	-0,9	0,3	0,2
II	A	0,2	0,3	-1,5	-1,4	-2,2	0,3	-1,2	-0,5	-0,4	-7,0	0,1	-0,5	-0,7	-0,0	0,5	-5,5	1,2	-0,3	-0,5	0,4	0,4

PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLACTORES IMPLÍCITOS
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008).

a. Elaborado según el SEC95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

b. El gasto en consumo final puede realizarse en el territorio económico o en el resto del mundo (SEC95, 3.75). Luego incluye el consumo de los residentes en el resto del mundo, que, posteriormente, se deduce en la rúbrica Importaciones de bienes y servicios.

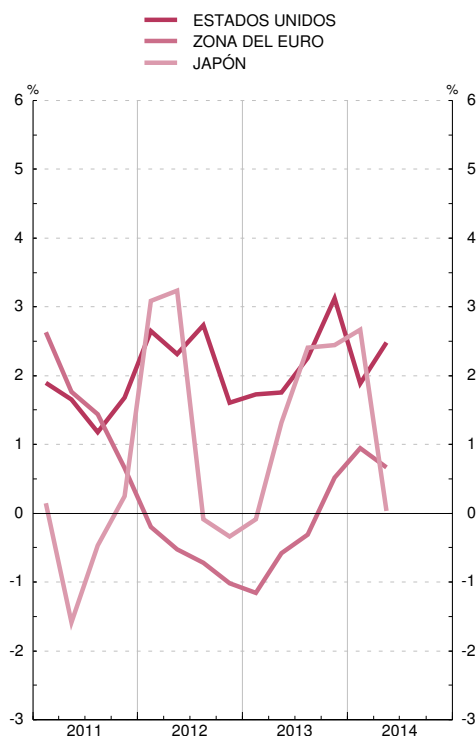
2.1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS CONSTANTES. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

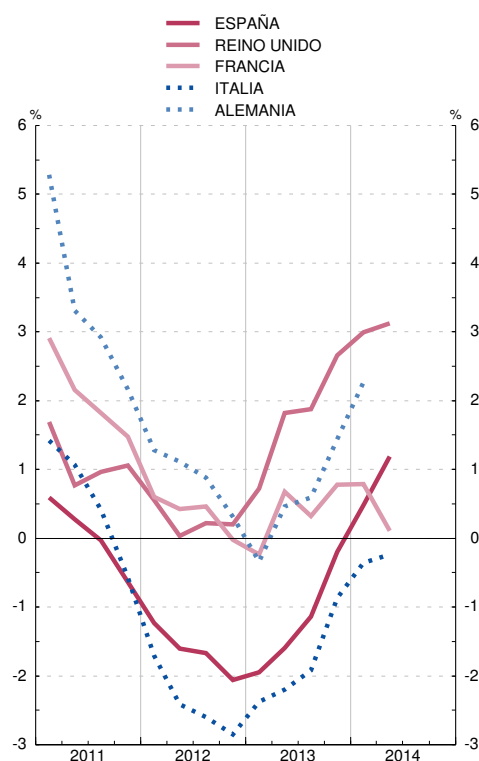
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	1,9	1,7	1,6	3,4	0,1	1,6	2,1	0,6	-0,4	1,1
12	1,3	-0,3	-0,6	0,9	-1,6	2,3	0,4	-2,4	1,5	0,3
13	1,4	0,1	-0,4	0,5	-1,2	2,2	0,4	-1,8	1,5	1,8
11 //	1,8	1,8	1,8	3,3	0,3	1,7	2,2	1,1	-1,6	0,8
///	1,7	1,5	1,4	2,9	-0,0	1,2	1,8	0,4	-0,5	1,0
IV	1,6	0,8	0,7	2,2	-0,6	1,7	1,5	-0,6	0,2	1,1
12 /	1,8	0,1	-0,2	1,3	-1,2	2,6	0,6	-1,7	3,1	0,6
//	1,6	-0,3	-0,5	1,1	-1,6	2,3	0,4	-2,4	3,2	0,0
///	1,2	-0,5	-0,7	0,9	-1,7	2,7	0,5	-2,6	-0,1	0,2
IV	0,7	-0,7	-1,0	0,3	-2,1	1,6	-0,0	-2,9	-0,3	0,2
13 /	0,8	-0,7	-1,2	-0,3	-1,9	1,7	-0,2	-2,4	-0,1	0,7
//	1,1	-0,1	-0,6	0,5	-1,6	1,8	0,7	-2,2	1,3	1,8
///	1,6	0,2	-0,3	0,6	-1,1	2,3	0,3	-1,9	2,4	1,9
IV	2,2	1,1	0,5	1,4	-0,2	3,1	0,8	-0,9	2,4	2,7
14 /	2,0	1,4	0,9	2,3	0,5	1,9	0,8	-0,4	2,7	3,0
//	...	1,2	0,7	...	1,2	2,5	0,1	-0,2	0,0	3,1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual



FUENTES: BCE, INE y OCDE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadro 26.2.

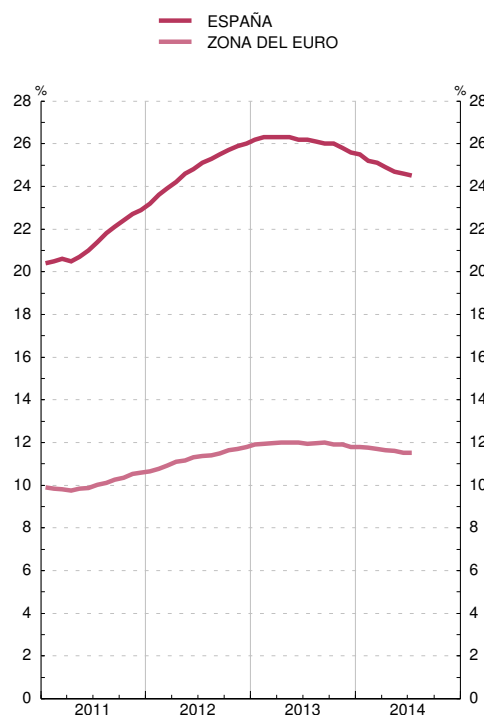
2.2. TASAS DE PARO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

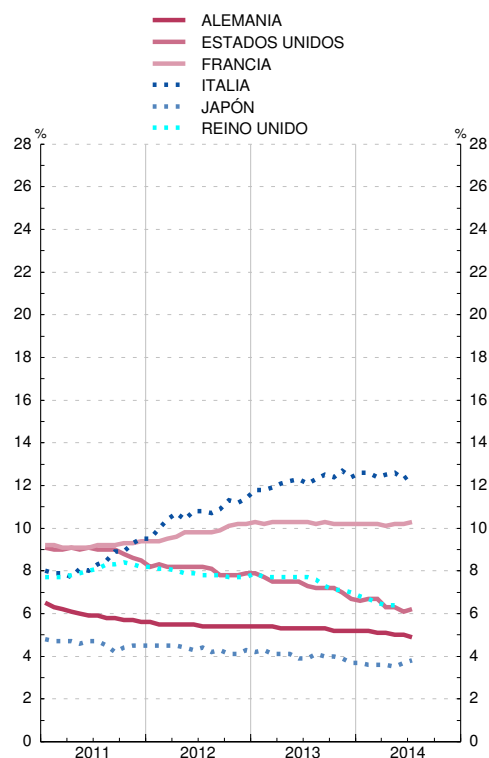
Porcentajes

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	7,9	9,6	10,1	6,0	21,4	8,9	9,2	8,4	4,6	8,0
12	7,9	10,5	11,3	5,5	24,8	8,1	9,8	10,7	4,3	7,9
13	7,9	10,8	11,9	5,3	26,1	7,3	10,3	12,2	4,0	7,5
13 Feb	8,0	10,9	11,9	5,4	26,3	7,7	10,2	11,8	4,3	7,7
Mar	8,0	10,9	12,0	5,4	26,3	7,5	10,3	11,9	4,1	7,7
Abr	8,0	10,9	12,0	5,3	26,3	7,5	10,3	12,1	4,1	7,7
May	8,0	10,9	12,0	5,3	26,3	7,5	10,3	12,2	4,1	7,7
Jun	7,9	10,9	12,0	5,3	26,2	7,5	10,3	12,3	3,9	7,7
Jul	7,9	10,9	11,9	5,3	26,2	7,3	10,3	12,1	3,9	7,7
Ago	7,9	10,8	12,0	5,3	26,1	7,2	10,2	12,3	4,1	7,6
Sep	7,8	10,8	12,0	5,3	26,0	7,2	10,3	12,5	4,0	7,3
Oct	7,8	10,7	11,9	5,2	26,0	7,2	10,2	12,4	4,0	7,1
Nov	7,7	10,7	11,9	5,2	25,8	7,0	10,2	12,7	3,9	7,1
Dic	7,5	10,6	11,8	5,2	25,6	6,7	10,2	12,4	3,7	7,0
14 Ene	7,5	10,6	11,8	5,2	25,5	6,6	10,2	12,6	3,7	6,8
Feb	7,6	10,5	11,7	5,2	25,2	6,7	10,2	12,6	3,6	6,7
Mar	7,5	10,4	11,7	5,1	25,1	6,7	10,2	12,4	3,6	6,5
Abr	7,4	10,3	11,6	5,1	24,9	6,3	10,1	12,5	3,6	6,4
May	7,4	10,3	11,6	5,0	24,7	6,3	10,2	12,6	3,5	6,4
Jun	7,3	10,2	11,5	5,0	24,6	6,1	10,2	12,3	3,7	...
Jul	7,4	10,2	11,5	4,9	24,5	6,2	10,3	12,6	3,8	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



FUENTE: OCDE.

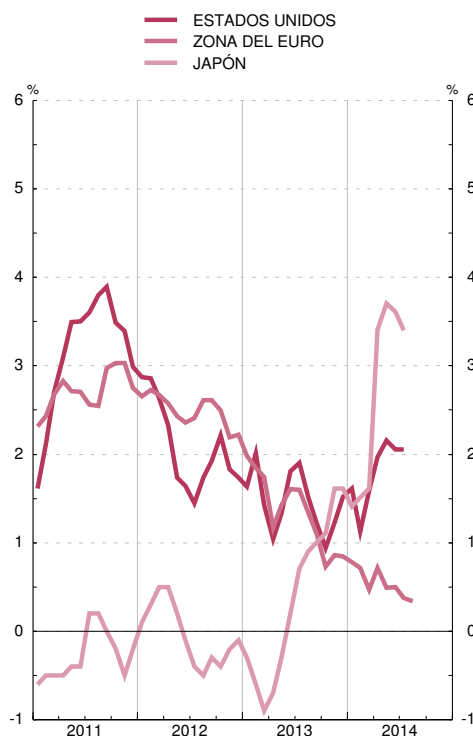
2.3. PRECIOS DE CONSUMO. COMPARACIÓN INTERNACIONAL (a)

■ Serie representada gráficamente.

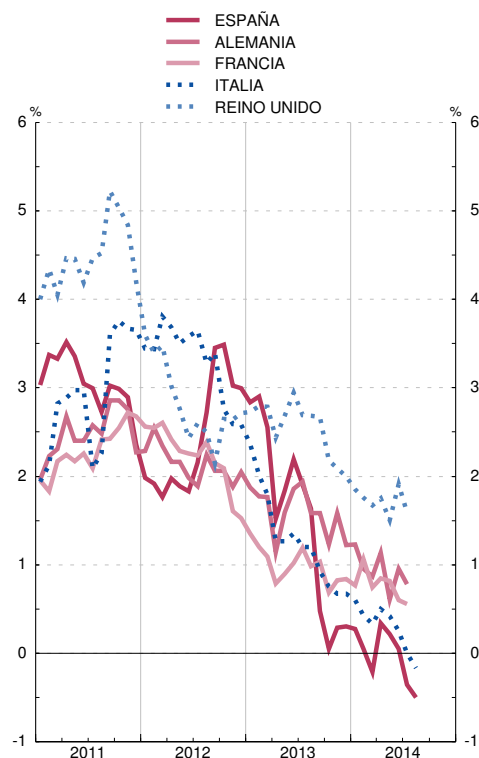
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	2,9	3,1	2,7	2,5	3,1	3,1	2,3	2,9	-0,3	4,5
12	2,2	2,6	2,5	2,1	2,4	2,1	2,2	3,3	-0,0	2,8
13	1,6	1,5	1,4	1,6	1,5	1,5	1,0	1,3	0,4	2,6
13 Mar	1,6	1,9	1,7	1,8	2,6	1,4	1,1	1,8	-0,9	2,8
Abr	1,3	1,4	1,2	1,1	1,5	1,0	0,8	1,3	-0,7	2,4
May	1,5	1,6	1,4	1,6	1,8	1,3	0,9	1,3	-0,3	2,7
Jun	1,8	1,7	1,6	1,9	2,2	1,8	1,0	1,4	0,2	2,9
Jul	2,0	1,7	1,6	1,9	1,9	1,9	1,2	1,2	0,7	2,7
Ago	1,7	1,5	1,3	1,6	1,6	1,5	1,0	1,2	0,9	2,7
Sep	1,4	1,3	1,1	1,6	0,5	1,2	1,0	0,9	1,0	2,7
Oct	1,3	0,9	0,7	1,2	0,0	0,9	0,7	0,8	1,1	2,2
Nov	1,5	1,0	0,9	1,6	0,3	1,2	0,8	0,7	1,6	2,1
Dic	1,6	1,0	0,8	1,2	0,3	1,5	0,8	0,7	1,6	2,0
14 Ene	1,6	0,9	0,8	1,2	0,3	1,6	0,8	0,6	1,4	1,8
Feb	1,4	0,8	0,7	1,0	0,1	1,1	1,1	0,4	1,5	1,8
Mar	1,5	0,6	0,5	0,9	-0,2	1,6	0,7	0,3	1,6	1,7
Abr	2,0	0,8	0,7	1,1	0,3	2,0	0,8	0,5	3,4	1,7
May	2,1	0,6	0,5	0,6	0,2	2,2	0,8	0,4	3,7	1,5
Jun	2,1	0,7	0,5	1,0	0,0	2,1	0,6	0,2	3,6	1,9
Jul	2,0	0,6	0,4	0,8	-0,4	2,1	0,6	-	3,4	1,6
Ago	...	...	0,3	...	-0,5	...	...	-0,2	...	...

PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



PRECIOS DE CONSUMO
Tasas de variación interanual



FUENTES: OCDE, INE y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadros 26.11 y 26.15.

a. Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.

2.4. TIPOS DE CAMBIO BILATERALES E ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL Y REAL DEL EURO, DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y DEL YEN JAPONÉS

■ Serie representada gráficamente.

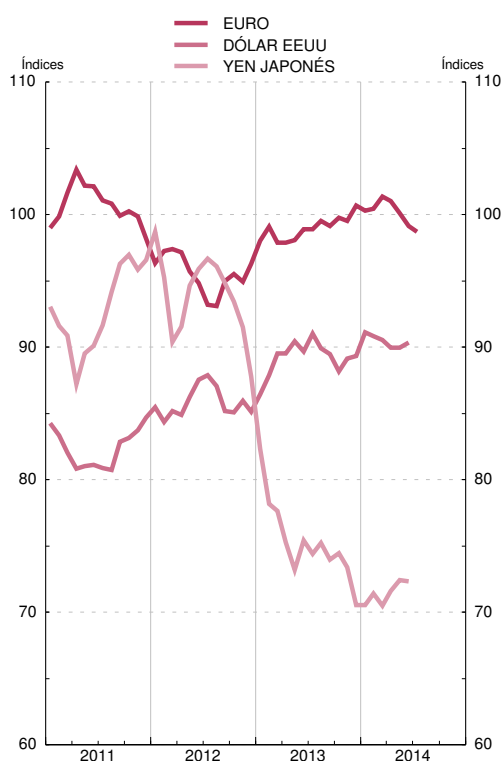
Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1999 I = 100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1999 I = 100 (b)					
	Dólar estadounidense por ecu/euro	Yen japonés por ecu/euro	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
							Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro	Dólar estadounidense	Yen japonés
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
11	1,3918	111,00	79,74	103,4	74,0	127,5	100,7	82,4	92,8	97,5	90,2	89,0
12	1,2854	102,61	79,81	97,9	76,8	131,7	95,6	85,8	93,9	93,2	94,7	88,7
13	1,3281	129,69	97,64	101,7	79,5	106,8	98,9	89,2	75,3	96,7	98,2	72,0
13 E-A	1,3147	126,71	96,40	101,1	79,5	108,5	98,5	89,3	76,4	96,2	98,3	73,1
14 E-A	1,3635	139,65	102,43	103,6	80,4	100,5	100,1	90,5	71,5	98,0	99,3	68,7
13 Jun	1,3189	128,40	97,37	101,6	79,8	107,4	98,9	89,7	75,4	96,6	98,8	72,4
Jul	1,3080	130,39	99,70	101,5	80,9	105,6	98,9	91,0	74,4	96,5	99,9	71,2
Ago	1,3310	130,34	97,93	102,2	79,9	106,6	99,5	89,9	75,2	97,1	98,8	71,8
Sep	1,3348	132,41	99,20	102,0	79,7	104,8	99,1	89,5	74,0	96,9	98,4	70,7
Oct	1,3635	133,32	97,78	102,8	78,7	105,1	99,8	88,2	74,4	97,6	97,2	71,3
Nov	1,3493	134,97	100,03	102,6	79,7	103,4	99,5	89,1	73,4	97,4	98,0	70,3
Dic	1,3704	141,68	103,39	103,9	79,9	99,5	100,7	89,3	70,5	98,5	98,3	67,7
14 Ene	1,3610	141,47	103,94	103,4	80,9	99,4	100,3	91,1	70,5	97,8	99,5	67,6
Feb	1,3659	139,35	102,02	103,6	80,7	101,0	100,4	90,8	71,4	97,9	99,4	68,5
Mar	1,3823	141,48	102,35	104,6	80,3	100,1	101,3	90,5	70,5	98,9	99,3	67,6
Abr	1,3813	141,62	102,53	104,5	80,1	99,8	101,0	90,0	71,6	98,8	99,2	69,0
May	1,3732	139,74	101,76	103,8	79,9	100,7	100,1	90,0	72,4	98,2	98,9	69,8
Jun	1,3592	138,72	102,06	103,0	80,2	100,8	99,2	90,4	72,3	97,3	99,3	69,9
Jul	1,3539	137,72	101,72	102,6	80,0	101,2	98,7	...	...	96,9	...	...
Ago	1,3316	137,11	102,97	...	81,3	101,0	...	...	...	...	...	...

TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PRECIOS DE CONSUMO FRENTE A PAÍSES DESARROLLADOS



FUENTES: BCE y BE.

a. Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003), (2004-2006) y (2007-2009) de las variaciones de la cotización al contado de cada moneda respecto de las monedas que componen la agrupación. La caída del índice significa una depreciación de la moneda frente a la agrupación.

b. Resultado de multiplicar los precios relativos de cada área-país (relación entre el índice de precios del área-país y el de los países del grupo) por el tipo de cambio efectivo nominal. La caída del índice refleja una depreciación del tipo efectivo real y, por consiguiente, puede interpretarse como una mejora de la competitividad de dicha área-país.

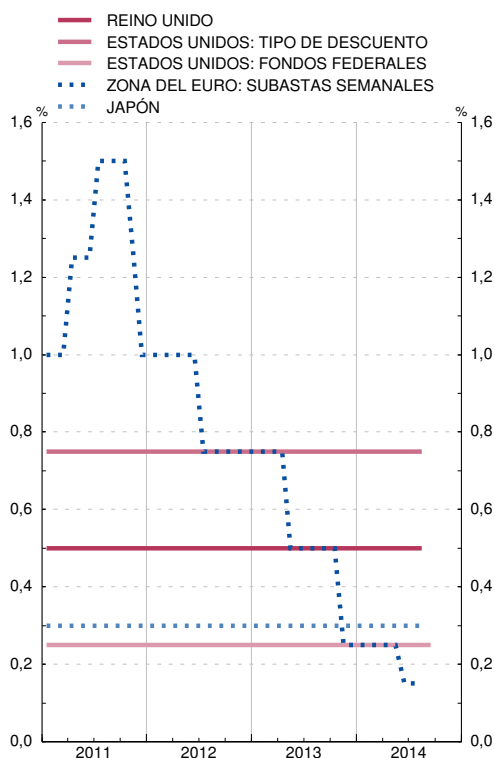
2.5. TIPOS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANKOS CENTRALES Y TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

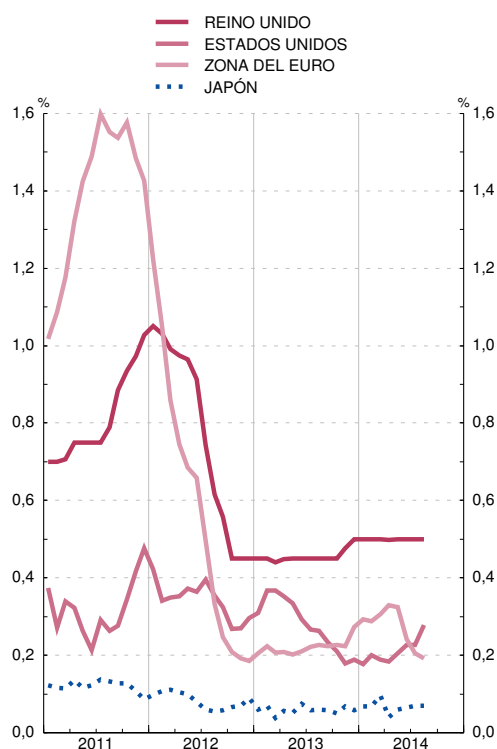
Porcentajes

	Tipos de intervención					Tipos interbancarios a tres meses								
	Zona del euro	Estados Unidos de América		Japón	Reino Unido	OCDE	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	(a)	Tipo descuento (b)	Fondos federales	(c)	(d)									
	1 ■	2 ■	3 ■	4 ■	5 ■	6	7 ■	8	9	10 ■	11	12	13 ■	14 ■
11	1,00	0,75	0,25	0,30	0,50	1,02	1,39	-	1,34	0,32	-	-	0,12	0,81
12	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,76	0,57	-	1,06	0,34	-	-	0,08	0,76
13	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,53	0,22	-	1,07	0,28	-	-	0,06	0,46
13 Mar	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,58	0,21	-	-	0,37	-	-	0,04	0,44
Abr	0,75	0,75	0,25	0,30	0,50	0,56	0,21	-	-	0,35	-	-	0,06	0,45
May	0,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,58	0,20	-	1,75	0,33	-	-	0,05	0,45
Jun	0,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,52	0,21	-	-	0,29	-	-	0,08	0,45
Jul	0,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,52	0,22	-	0,22	0,27	-	-	0,06	0,45
Ago	0,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,55	0,23	-	1,25	0,26	-	-	0,06	0,45
Sep	0,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,50	0,22	-	-	0,23	-	-	0,06	0,45
Oct	0,50	0,75	0,25	0,30	0,50	0,49	0,23	-	-	0,21	-	-	0,05	0,45
Nov	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,48	0,22	-	-	0,18	-	-	0,07	0,48
Dic	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,48	0,27	-	-	0,19	-	-	0,06	0,50
14 Ene	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,49	0,29	-	-	0,18	-	-	0,07	0,50
Feb	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,51	0,29	-	0,70	0,20	-	-	0,07	0,50
Mar	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,49	0,31	-	-	0,19	-	-	0,10	0,50
Abr	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,49	0,33	-	-	0,18	-	-	0,04	0,50
May	0,25	0,75	0,25	0,30	0,50	0,51	0,32	-	0,55	0,20	-	-	0,06	0,50
Jun	0,15	0,75	0,25	0,30	0,50	0,47	0,24	-	-	0,23	-	-	0,06	0,50
Jul	0,15	0,75	0,25	0,30	0,50	0,46	0,21	-	-	0,23	-	-	0,07	0,50
Ago	0,15	0,75	0,25	0,30	0,50	0,48	0,19	-	0,42	0,28	-	-	0,07	0,50

TIPOS DE INTERVENCIÓN



TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



FUENTES: BCE, Agencia Reuters y BE.

a. Operaciones principales de financiación.

b. Desde enero de 2003, primary credit rate.

c. Tipos de interés de intervención (discount rate).

d. Oferta complementaria de liquidez (retail bank base rate).

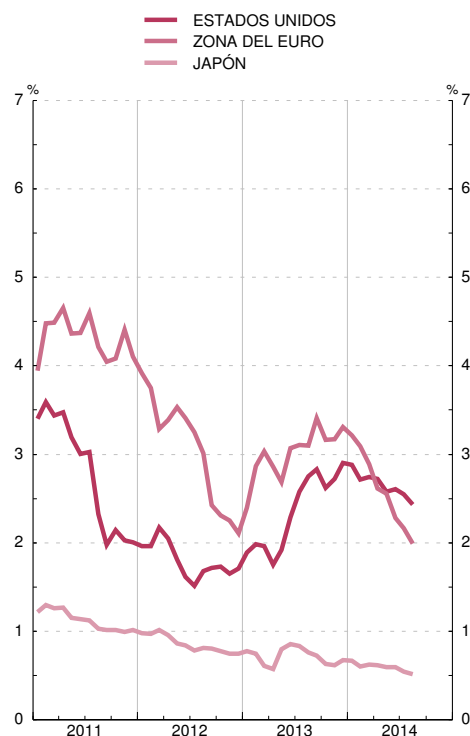
2.6. RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS EN MERCADOS NACIONALES

■ Serie representada gráficamente.

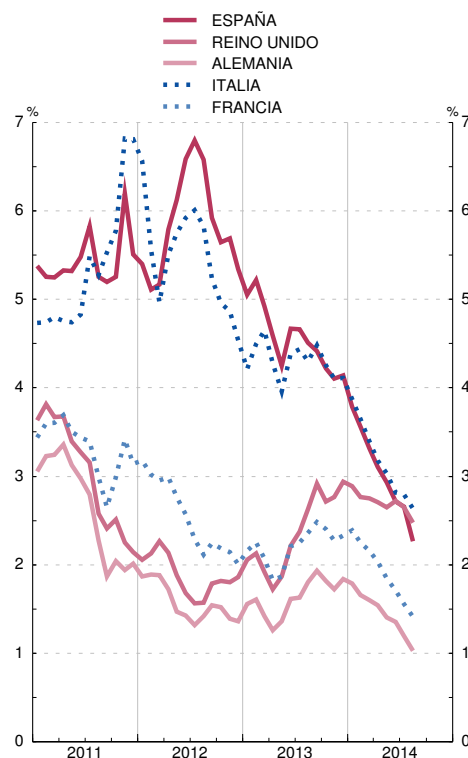
Porcentajes

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	3,15	4,07	4,31	2,66	5,44	2,80	3,32	5,36	1,12	3,04
12	2,35	3,38	3,05	1,57	5,85	1,80	2,53	5,47	0,86	1,88
13	2,44	2,80	3,01	1,63	4,56	2,35	2,21	4,30	0,72	2,36
13 Mar	2,19	2,72	3,03	1,42	4,92	1,96	2,07	4,65	0,61	1,92
Abr	2,01	2,50	2,86	1,26	4,59	1,75	1,82	4,28	0,57	1,72
May	2,08	2,43	2,69	1,36	4,25	1,92	1,87	3,96	0,80	1,87
Jun	2,42	2,80	3,07	1,62	4,67	2,29	2,21	4,39	0,85	2,22
Jul	2,59	2,86	3,10	1,63	4,66	2,58	2,25	4,44	0,83	2,37
Ago	2,70	2,96	3,10	1,80	4,51	2,75	2,36	4,30	0,76	2,63
Sep	2,79	3,10	3,41	1,93	4,42	2,83	2,48	4,48	0,73	2,91
Oct	2,61	2,92	3,16	1,81	4,22	2,62	2,40	4,26	0,63	2,71
Nov	2,63	2,83	3,17	1,72	4,11	2,72	2,27	4,10	0,61	2,77
Dic	2,75	2,91	3,31	1,84	4,14	2,90	2,33	4,11	0,67	2,94
14 Ene	2,71	2,82	3,21	1,79	3,78	2,88	2,39	3,87	0,67	2,89
Feb	2,57	2,67	3,09	1,66	3,56	2,72	2,25	3,65	0,60	2,76
Mar	2,54	2,54	2,89	1,60	3,31	2,74	2,16	3,39	0,62	2,75
Abr	2,48	2,42	2,61	1,54	3,10	2,72	2,04	3,18	0,62	2,71
May	2,34	2,28	2,55	1,40	2,93	2,58	1,85	3,03	0,60	2,65
Jun	2,30	...	2,28	1,35	2,71	2,60	1,71	2,82	0,59	2,72
Jul	2,22	...	2,16	1,20	2,65	2,55	1,56	2,79	0,54	2,65
Ago	2,09	...	1,99	1,02	2,26	2,43	1,41	2,63	0,51	2,47

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



FUENTES: BCE, Agencia Reuters y BE.

2.7. MERCADOS INTERNACIONALES. ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS. PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DEL ORO

■ Serie representada gráficamente.

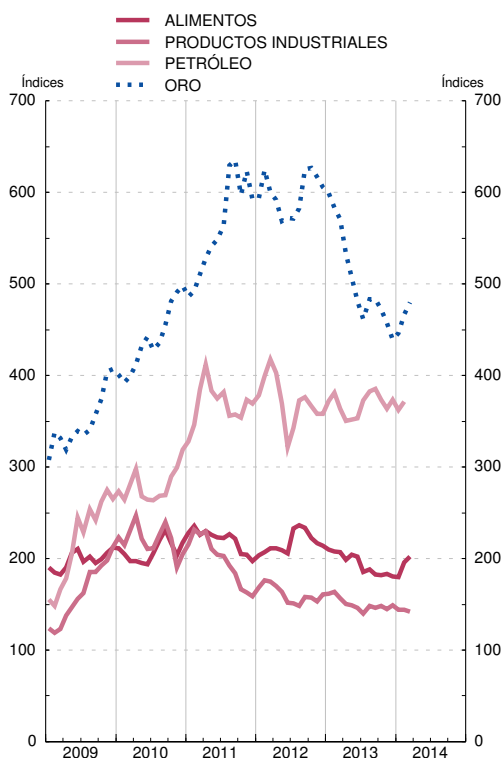
Base 2000 = 100

	Índice de precios de materias primas no energéticas (a)						Petróleo		Oro		
	En euros	En dólares estadounidenses					Índice (b)	Mar Norte	Índice (c)	Dólares estadounidenses por onza troy	Euros por gramo
	General	General	Alimentos	Productos industriales				Dólares estadounidenses por barril			
				Total	Agrícolas no alimenticios	Metales					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
09	120,8	182,3	198,0	162,2	136,0	176,4	219,2	61,7	348,8	973,0	22,42
10	158,6	213,1	207,9	220,2	211,2	225,9	280,0	79,9	439,2	1 225,3	29,76
11	187,3	209,6	220,3	198,5	239,6	180,9	368,4	112,2	562,6	1 569,5	36,29
12	183,8	189,6	217,0	161,1	171,7	156,6	371,8	112,4	598,0	1 668,3	41,73
13	161,1	172,8	194,2	150,2	161,2	145,5	368,6	109,6	505,4	1 409,8	34,16
13 E-M	174,1	184,7	208,0	160,5	167,9	157,4	372,0	113,5	584,5	1 630,6	39,73
14 E-M	152,5	168,4	192,3	143,4	153,4	139,2	...	109,2	464,0	1 294,5	30,35
13 Feb	173,2	186,1	207,5	163,8	169,2	161,5	381,3	117,4	583,4	1 627,6	39,19
Mar	175,0	182,3	206,8	156,9	167,9	152,2	363,4	109,6	571,0	1 592,9	39,53
Abr	167,3	175,0	198,9	150,2	163,2	144,7	350,1	103,7	532,6	1 485,9	36,65
May	169,6	177,2	204,2	149,2	164,2	142,8	351,9	103,3	506,7	1 413,5	35,00
Jun	164,5	174,7	202,3	146,1	159,8	140,2	353,3	103,2	481,2	1 342,4	32,74
Jul	153,2	163,3	185,6	140,2	153,5	134,5	372,6	108,6	461,2	1 286,7	31,63
Ago	156,5	168,6	188,4	148,0	157,1	144,1	382,7	113,0	482,9	1 347,1	32,57
Sep	151,6	164,5	182,3	146,0	159,6	140,2	385,3	113,6	483,5	1 348,8	32,51
Oct	149,4	165,4	181,7	148,5	157,6	144,6	373,5	110,0	471,8	1 316,2	31,01
Nov	150,7	166,4	183,5	144,5	156,9	139,2	363,3	108,2	457,3	1 275,8	30,40
Dic	148,9	165,0	180,6	148,8	159,1	144,4	373,6	111,3	439,3	1 225,4	28,65
14 Ene	147,7	162,3	180,0	143,9	152,0	140,4	362,2	109,3	446,2	1 244,8	29,39
Feb	154,3	170,4	195,5	144,3	152,8	140,7	371,3	110,0	466,4	1 301,0	30,61
Mar	155,7	172,6	201,8	142,2	155,4	136,6	...	108,3	479,7	1 338,3	31,06

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS, PETRÓLEO Y ORO



FUENTES: The Economist, FMI, BCE y BE.

a. Las ponderaciones están basadas en el valor de las importaciones mundiales de materias primas en el periodo 1999-2001.

b. Índice del promedio de los precios en dólares estadounidenses de distintos tipos de crudo, mediano, liviano y pesado.

c. Índice del fixing en dólares estadounidenses a las 15.30 h. en el mercado de Londres.

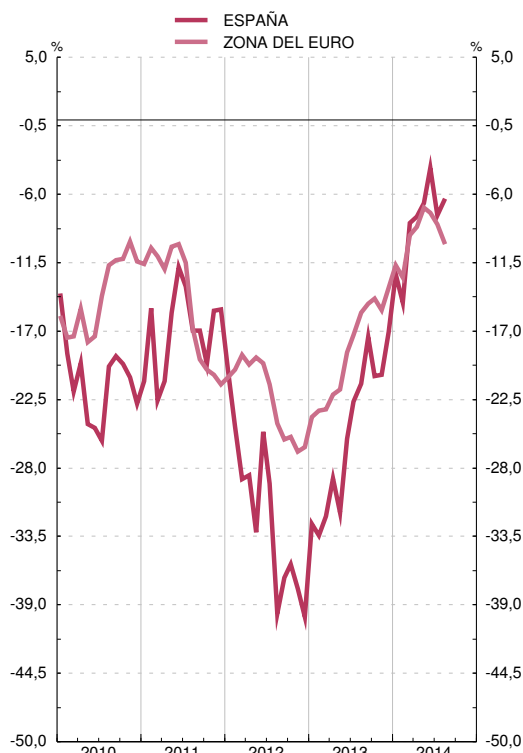
3.1 INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

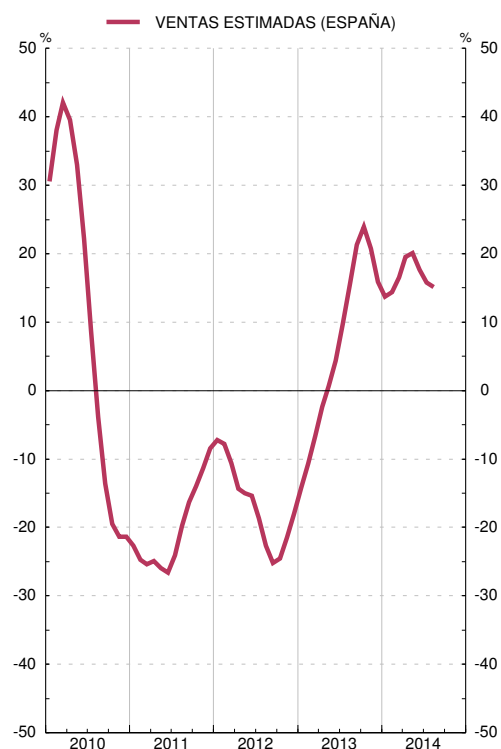
Salos, tasas de variación interanual e índices

		Encuestas de opinión(a) (Saldos en % corregidos de variaciones estacionales)						Matriculaciones y ventas de automóviles (Tasas de variación interanual)			Índices de comercio al por menor (Base 2010=100, CNAE 2009) (Índices deflactados)							
		Consumidores			Indica- dor de con- fianza del comercio minoris- ta	Pro memoria: zona del euro		Matricu- laciones	Ventas estimadas	Pro memoria: Matricu- laciones en zona euro	Índice general de co- mercio mino- rista	Índice general sin estaciones de servicio						
		Indica- dor de con- fianza	Situa- ción econó- mica general: tenden- cia pre- vis- ta	Situa- ción econó- mica hoga- res: tenden- cia pre- vis- ta		Indica- dor de con- fianza con- sumi- dor	Indica- dor de con- fianza comer- cio mino- rista					Total	Del cual	Grandes super- ficies	Grandes cade- nas	Peque- ñas cade- nas	Empre- sas uni- cali- zadas	Pro memoria: zona del euro (Tasa de variación interanual corregida de efec- tos ca- lendario)
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
11		-17,1	-13,8	-6,7	-19,8	-14,6	-5,5	-18,3	-17,7	-0,6	94,2	94,4	97,2	92,8	99,2	92,8	93,0	-0,5
12		-31,6	-30,7	-18,0	-21,4	-22,3	-15,2	-12,7	-13,4	-11,2	87,6	88,0	94,4	84,6	97,1	84,9	84,3	-1,4
13	P	-25,3	-19,3	-12,1	-10,1	-18,7	-12,5	3,9	3,3	-3,9	84,2	84,6	91,5	80,9	96,7	80,8	79,7	-0,8
13 E-A	P	-28,5	-24,8	-14,4	-14,3	-20,7	-15,3	-3,1	-3,6	-7,5	83,2	83,5	90,1	78,6	95,6	80,0	79,2	-1,3
14 E-A	P	-8,5	4,5	-1,5	6,3	-9,4	-2,9	21,1	16,4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
13 Sep	P	-17,5	-9,6	-6,7	-5,3	-14,8	-6,8	28,1	28,5	-2,5	81,0	81,5	88,2	75,4	92,6	76,9	78,6	-0,2
Oct	P	-20,6	-9,7	-8,9	-5,0	-14,4	-7,7	33,8	34,4	4,2	83,6	83,8	92,9	73,8	98,0	79,6	80,4	-0,5
Nov	P	-20,5	-9,2	-7,6	-2,6	-15,3	-7,6	15,9	15,1	4,9	81,6	81,7	89,8	78,8	93,8	77,6	76,6	1,7
Dic	P	-17,1	-4,8	-7,2	5,5	-13,5	-5,1	19,6	18,2	6,9	97,7	99,5	106,2	113,7	111,2	95,4	87,2	0,0
14 Ene	P	-12,5	0,6	-5,3	6,6	-11,7	-3,5	23,4	7,6	5,4	87,0	88,0	85,7	92,5	97,1	85,9	80,7	0,8
Feb	P	-14,7	0,9	-5,1	1,1	-12,7	-3,1	18,8	17,8	5,9	74,0	74,2	80,5	69,1	82,7	70,8	71,4	1,2
Mar	P	-8,3	4,7	-2,0	7,5	-9,3	-2,6	11,0	10,0	4,0	80,1	80,1	89,8	71,1	92,3	75,6	76,9	1,0
Abr	P	-7,8	3,6	-1,4	6,9	-8,6	-2,6	29,4	28,7	5,1	80,8	81,0	90,1	72,1	92,7	78,0	77,6	1,8
May	P	-6,7	7,7	-	7,2	-7,1	-2,5	37,3	16,9	3,3	83,9	84,1	93,2	76,0	96,1	80,4	80,5	0,6
Jun	P	-3,9	5,6	1,4	6,0	-7,5	-1,9	23,7	23,9	3,3	83,3	83,6	90,8	76,2	93,5	81,4	80,3	2,1
Jul	P	-7,7	3,6	-0,5	6,0	-8,4	-2,3	9,2	10,9	...	92,8	93,6	97,5	90,4	105,9	93,1	86,8	0,8
Ago	P	-6,4	9,5	1,0	9,0	-10,0	-4,6	16,0	13,7	...	...	...	...	...	...	...	...	...

INDICADOR DE CONFIANZA CONSUMIDORES
Salos, corregidos de variaciones estacionales



VENTAS DE AUTOMÓVILES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: Comisión Europea (European Economy. Supplement B), INE, DGT, ANFAC y BCE.

a. Información adicional disponible en http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/index_en.htm

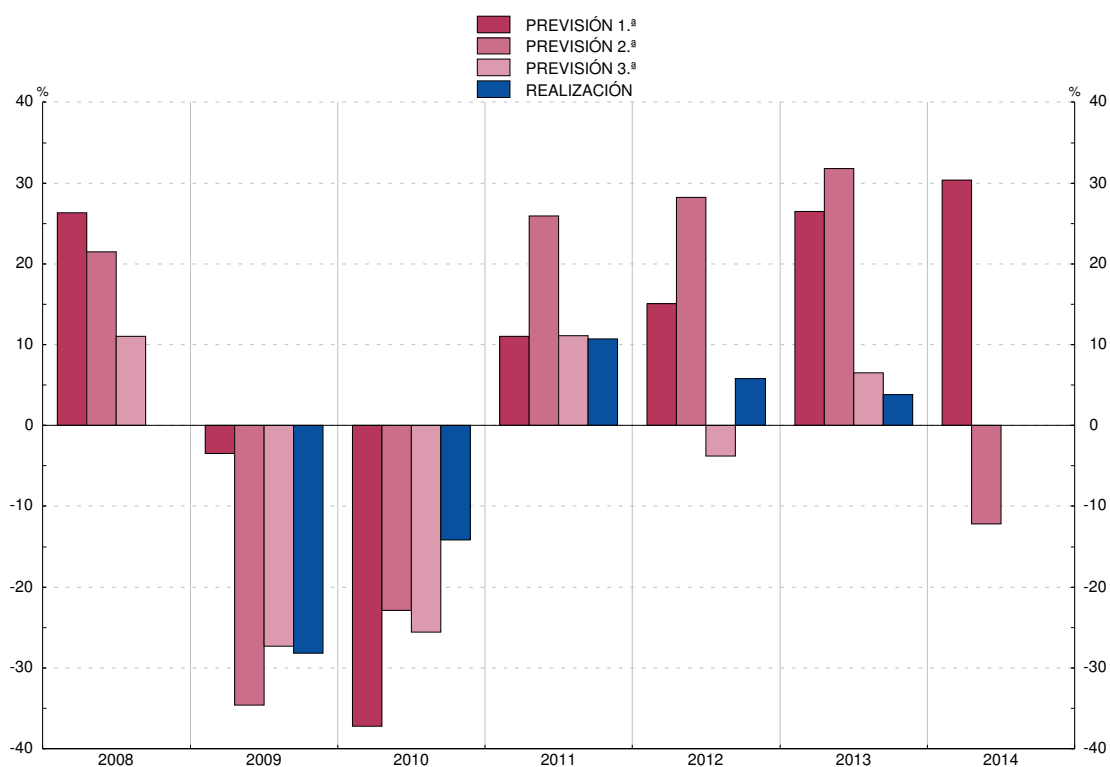
3.2. ENCUESTA DE INVERSIONES EN LA INDUSTRIA (EXCEPTO CONSTRUCCIÓN). ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	Realización	Previsión 1. ^a	Previsión 2. ^a	Previsión 3. ^a
	1	2	3	4
08				
09		-	26	22
10		-28	-4	-35
11		-14	-37	-23
12		11	11	26
13		6	15	28
14		4	27	32
		...	30	-12
				11
				-27
				-26
				11
				-4
				7
				...

INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



FUENTE: Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

Nota: La primera previsión se realiza en el otoño del año anterior; la segunda y la tercera, en primavera y otoño del año en curso, respectivamente; la información correspondiente a la realización del año t se obtiene en la primavera del año t+1.

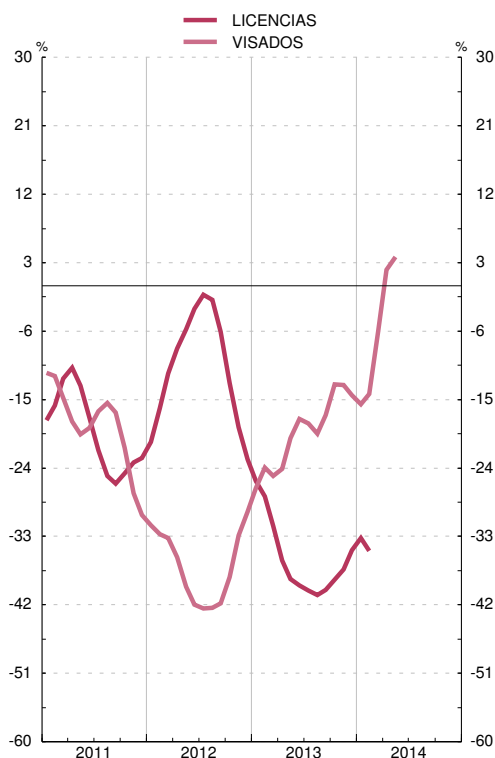
3.3. CONSTRUCCIÓN. INDICADORES DE OBRAS INICIADAS Y CONSUMO DE CEMENTO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

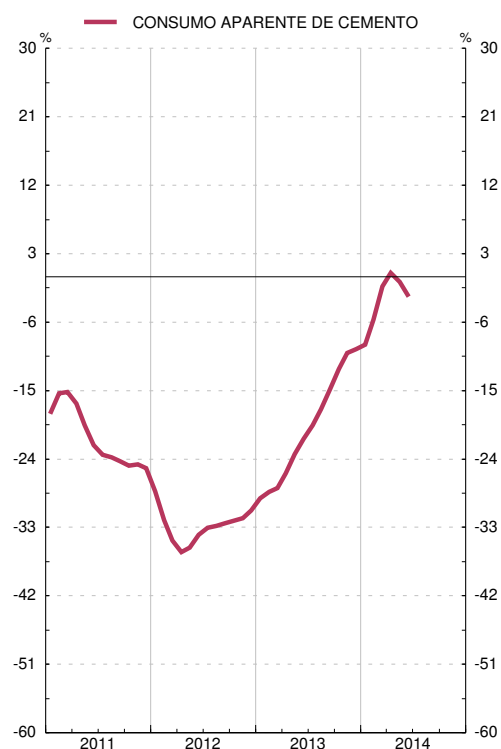
Tasas de variación interanual

		Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir		Licitación oficial (presupuesto)							Consumo aparente de cemento
		Total	De la cual		No residencial	De la cual		Total		Edificación				Ingeniería civil	
			Residencial	Vivienda		Total	Vivienda	En el mes	Acumulada en el año	Total	De la cual		No residencial		
											Residencial	Vivienda			
1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
11		-16,4	-17,5	-16,6	-13,9	-18,6	-13,2	-49,7	-49,7	-57,6	-54,0	-51,0	-58,5	-45,0	-16,4
12	P	-19,6	-24,0	-23,3	-10,0	-37,2	-39,9	-45,6	-45,6	-48,7	-68,4	-62,4	-43,8	-44,1	-33,5
13		-27,2	-43,3	-46,6	2,0	-18,2	-20,3	17,3	17,3	-2,8	41,5	55,6	-9,1	25,8	-19,9
13 E-J	P	-30,6	-39,5	-44,5	-14,4	-21,7	-25,9	-29,7	-29,7	-23,1	75,8	92,6	-33,1	-32,0	-25,7
14 E-J	P	...	...	...	...	...	...	81,7	81,7	30,8	4,0	-9,6	37,9	101,1	-3,2
13 Mar	P	-31,2	-38,9	-40,8	-16,2	-45,3	-46,0	37,5	-17,3	8,9	-57,7	-29,8	32,2	56,6	-41,5
Abr	P	-43,5	-53,8	-56,0	-30,8	-20,3	-25,9	3,0	-13,5	26,9	30,9	35,4	26,5	-9,1	-15,5
May	P	-45,6	-44,3	-47,4	-47,2	-18,3	-26,9	-67,1	-34,6	-20,6	287,7	137,0	-43,8	-74,4	-22,0
Jun	P	-9,8	-22,5	-47,3	25,3	-14,1	-17,3	8,0	-29,7	-41,5	116,5	41,6	-54,6	35,8	-22,9
Jul	P	-35,1	-41,5	-47,6	-24,6	-11,6	2,2	92,5	-17,6	10,3	-61,2	-83,7	42,1	129,7	-16,5
Ago	P	5,6	-56,8	-52,8	88,4	-30,1	-36,2	77,8	-8,4	-2,3	-19,9	-90,6	0,5	119,1	-23,4
Sep	P	-42,5	-44,6	-49,3	-39,1	-23,9	-25,4	27,5	-6,0	18,3	-58,8	1438,5	43,0	33,8	-9,1
Oct	P	-29,0	-36,0	-39,3	-16,5	12,3	-9,7	58,0	-1,7	47,2	-26,0	-43,1	55,1	62,3	-14,3
Nov	P	-51,9	-62,9	-63,4	-13,9	-23,0	-20,3	103,4	4,4	43,6	641,2	764,0	17,3	129,1	-5,7
Dic	P	22,4	-32,2	-31,4	117,4	-12,4	8,1	236,6	17,3	22,0	188,6	270,1	-2,3	584,9	-7,0
14 Ene	P	-7,1	21,4	20,0	-41,3	-5,6	-17,9	166,5	166,5	20,8	40,2	88,6	16,4	220,5	-15,3
Feb	P	-39,3	-38,7	-36,9	-40,3	-41,1	-36,8	47,8	96,0	-4,8	-65,1	-90,1	24,0	59,1	-10,9
Mar	P	...	...	...	...	11,3	32,7	98,9	97,0	28,3	299,6	277,8	-2,1	131,7	20,2
Abr	P	...	...	...	...	12,2	11,9	55,7	87,9	23,4	5,8	38,5	25,3	78,4	-5,9
May	P	...	...	...	...	3,5	13,5	132,6	96,7	51,5	-53,2	-94,4	105,6	171,9	-2,9
Jun	P	...	...	...	...	...	...	11,0	81,7	64,5	-2,5	31,8	91,0	-2,0	-2,0

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: Ministerio de Fomento y Asociación de Fabricantes de Cemento de España.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadros 7, 8 y 9.

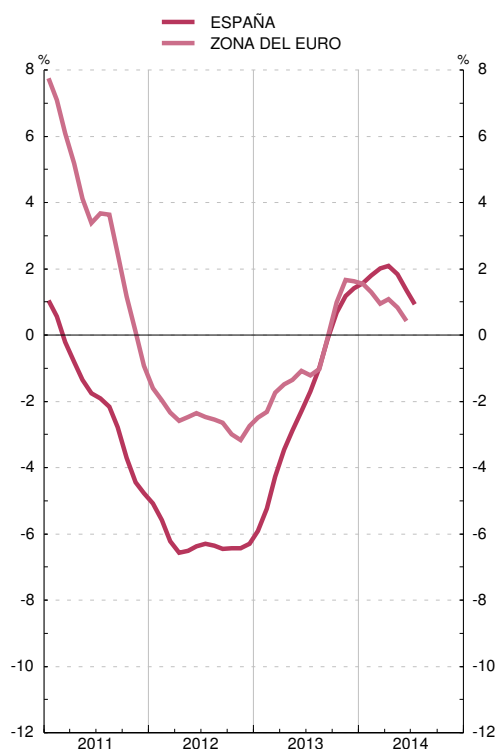
3.4. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

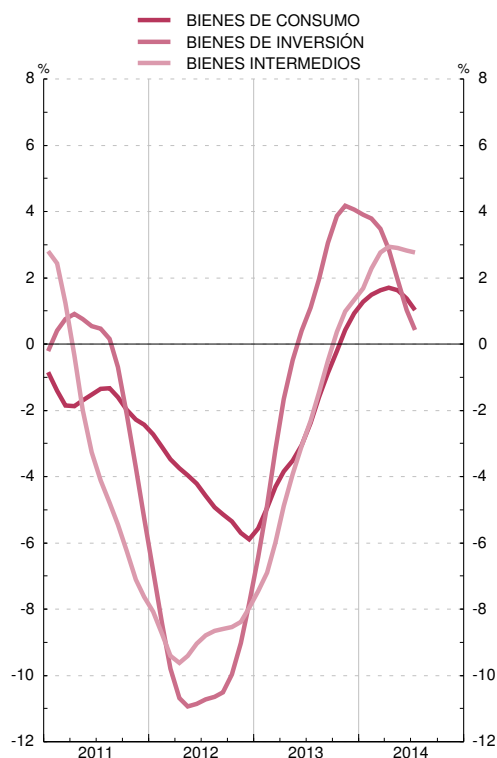
Tasas de variación interanual

		Índice general		Por destino económico de los bienes				Por ramas de actividad (CNAE 2009)			Pro memoria: zona del euro				
		Total		Bienes de consumo	Bienes de equipo	Bienes intermedios	Energía	Extractivas	Manufacturadoras	Suministro de energía eléctrica y gas	Del cual		Por destino económico de los bienes		
		Serie original	1 T ₁₂								Total	Manufacturas	Bienes de consumo	Bienes de equipo	Bienes Intermedios
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
11	MP	98,0	-2,0	-2,0	0,1	-2,7	-2,8	-18,7	-1,6	-3,7	3,5	4,7	1,0	8,5	4,2
12	MP	91,8	-6,4	-4,8	-11,0	-8,9	0,9	-23,6	-7,5	0,1	-2,5	-2,7	-2,5	-1,2	-4,5
13	MP	90,2	-1,7	-2,2	1,2	-2,6	-2,6	-14,3	-1,4	-3,9	-0,7	-0,7	-0,4	-0,6	-1,0
13 E-J	MP	92,0	-3,5	-4,0	-1,1	-4,6	-3,4	-19,1	-3,2	-5,1	-1,7	-1,9	-0,8	-2,2	-2,6
14 E-J	MP	93,7	1,8	2,2	2,5	2,8	-1,2	-0,6	2,5	-2,5	...	...	...	...	...
13 Abr	P	91,8	6,2	8,4	12,3	4,6	-0,3	-19,2	8,2	-2,7	-0,8	-0,8	-0,2	0,5	-2,5
May	P	95,1	-3,0	-4,2	-0,3	-3,4	-3,5	-24,1	-2,4	-7,2	-2,0	-2,1	-1,0	-2,5	-2,8
Jun	P	92,0	-4,7	-8,4	-0,1	-4,8	-4,2	13,7	-4,6	-7,3	-0,5	-0,2	-1,0	1,2	-1,0
Jul	P	99,7	0,9	0,2	1,7	0,2	2,1	15,4	0,3	1,1	-1,9	-2,0	-0,9	-3,1	-1,3
Ago	P	73,0	-4,4	-3,4	-5,6	-4,5	-4,6	-21,7	-4,4	-6,4	-1,5	-1,6	-2,3	-1,0	-0,9
Sep	P	92,6	3,6	2,9	9,8	2,7	-0,1	-2,4	4,4	-1,7	0,2	0,3	0,9	0,3	0,0
Oct	P	97,5	1,1	-0,5	6,4	1,1	-2,3	-7,4	1,8	-2,9	0,5	1,0	-0,2	1,5	1,5
Nov	P	91,8	-0,1	-1,3	3,6	-0,3	-2,3	-1,9	0,1	-1,8	2,8	3,0	1,5	4,4	3,1
Dic	P	83,5	4,1	4,9	6,9	3,4	1,5	3,7	4,7	1,4	1,5	2,0	0,3	2,2	3,3
14 Ene	P	89,5	-0,3	1,5	1,3	-0,6	-3,6	-2,4	0,5	-3,1	1,8	3,2	0,3	5,6	3,2
Feb	P	90,0	2,8	2,6	6,3	3,5	-1,6	-4,3	3,9	-2,3	1,9	3,9	3,8	4,3	3,8
Mar	P	95,4	8,1	8,8	12,8	10,1	-1,0	23,6	10,3	-4,8	0,3	2,3	2,1	2,7	2,7
Abr	P	89,8	-2,1	-3,5	-0,2	-2,2	-2,3	-3,6	-2,1	-3,4	1,8	3,2	5,9	1,0	3,4
May	P	95,7	0,6	0,3	-0,3	0,7	2,0	2,8	0,3	0,0	0,6	1,1	2,5	1,2	0,2
Jun	P	94,6	2,8	3,8	-0,2	4,2	2,3	-6,1	2,9	1,0	0,0	0,4	1,1	-0,1	0,2
Jul	P	100,6	1,0	2,3	-1,0	4,2	-3,5	-7,9	2,0	-4,4	...	...	...	...	...

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. TOTAL
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. COMPONENTES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadro 1.

a. España: base 2010 = 100; zona del euro: base 2010 = 100.

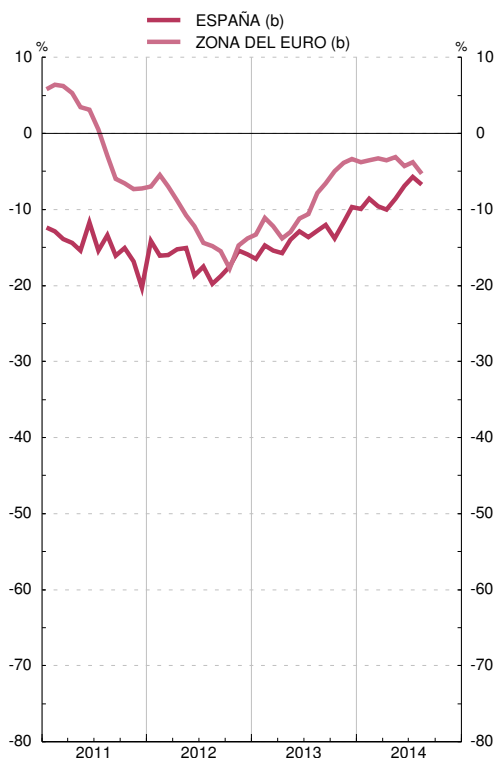
3.5. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL. INDUSTRIA (ECI) Y CONSTRUCCIÓN (ECC). ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (CNAE 2009)(a)

■ Serie representada gráficamente.

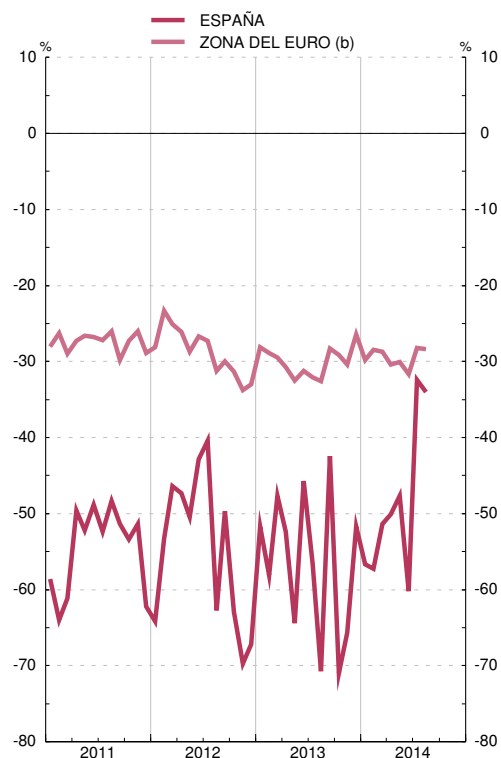
Saldos

		Industria, sin construcción (b)										Construcción					Pro memoria: zona del euro (b)(c)		
		Indicador del clima industrial (ICI)	Componentes del ICI			Nivel de produc- ción	Nivel de cartera de pedidos extran- jeros	ICI por sectores				Indicador de clima de la con- strucción (ICC)	Componentes del ICC		Nivel de produc- ción	Tenden- cia de la produc- ción	Industria, sin construcción		Indicador del clima en la con- strucción
			Nivel de car- tera de pedidos	Nivel de exis- tencias de pro- ductos termina- dos	Tenden- cia de la produc- ción			Con- su- mo	Equi- po	Inter- medios	Otros sec- tores		Nivel de car- tera de pedidos	Tenden- cia del empleo			Indicador del clima industrial	Nivel de car- tera de pedidos	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
		$\frac{-(2-3+4)}{3}$										$\frac{-(12+13)}{2}$							
11	M	-15	-31	11	-3	-12	-24	-10	-12	-17	-45	-54	-47	-62	-21	-46	0	-7	-27
12	M	-17	-37	9	-4	-20	-26	-10	-15	-22	-15	-55	-50	-60	-23	-44	-12	-25	-29
13	M	-14	-31	9	-1	-10	-21	-9	-13	-17	-6	-57	-57	-56	-27	-39	-9	-26	-30
13 E-A	M	-14	-32	9	-2	-13	-22	-10	-13	-18	-7	-56	-55	-57	-26	-37	-12	-29	-31
14 E-A	M	-8	-18	9	2	-1	-12	-4	-8	-12	-3	-49	-59	-38	-20	-31	-4	-16	-29
13	May	-14	-33	8	-1	-13	-20	-12	-12	-16	1	-64	-63	-66	-44	-46	-13	-31	-33
	Jun	-13	-31	8	-	-15	-22	-9	-12	-17	-1	-46	-47	-45	-17	-31	-11	-28	-31
	Jul	-14	-30	12	0	-10	-16	-9	-11	-17	-30	-57	-63	-51	-3	-24	-11	-28	-32
	Ago	-13	-27	13	1	-1	-21	-8	-10	-17	-3	-71	-73	-69	-33	-38	-8	-24	-33
	Sep	-12	-28	9	0	-2	-12	-9	-9	-17	-2	-42	-51	-34	-34	-7	-7	-23	-28
	Oct	-14	-29	12	-1	-10	-22	-7	-19	-18	-2	-71	-77	-65	-52	-50	-5	-21	-29
	Nov	-12	-28	12	4	-6	-21	-9	-13	-15	-1	-66	-66	-65	-15	-57	-4	-18	-30
	Dic	-10	-25	5	1	-4	-20	-4	-13	-15	-10	-52	-50	-54	-9	-63	-3	-17	-26
14	Ene	-10	-20	8	-1	-3	-14	-1	-9	-16	-2	-57	-72	-41	-24	-56	-4	-17	-30
	Feb	-9	-21	7	2	-5	-13	-6	-11	-9	-5	-57	-57	-58	-31	-54	-4	-16	-29
	Mar	-10	-21	9	1	3	-17	-8	-9	-13	-2	-51	-61	-42	-35	-26	-3	-17	-29
	Abr	-10	-18	10	-2	-3	-9	-5	-9	-13	-4	-50	-59	-41	-23	-21	-4	-15	-30
	May	-9	-17	9	0	-1	-11	-4	-7	-12	-1	-48	-60	-36	-16	-41	-3	-15	-30
	Jun	-7	-17	11	7	3	-14	-1	-12	-10	-4	-60	-69	-52	-15	-35	-4	-16	-32
	Jul	-6	-15	8	5	-4	-9	-3	0	-11	-1	-32	-46	-19	-5	-8	-4	-16	-28
	Ago	-7	-13	11	3	5	-7	-2	-6	-9	-7	-34	-49	-19	-12	-8	-5	-16	-28

CLIMA EN LA INDUSTRIA
Salvos



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN
Salvos



FUENTES: Ministerio de Industria, Energía y Turismo y BCE.

a. La metodología de la ECI está disponible en <http://www.minetur.gob.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/Industria/EncuestaCoyuntura/Documents/metodologiaeci.pdf> y de la ECC en <http://www.minetur.gob.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/Industria/EncuestaCoyuntura/documents/metodologiaECC.pdf>

b. Corregidos de variaciones estacionales.

c. Hasta abril 2010, CNAE 1993; desde mayo 2010, CNAE 2009.

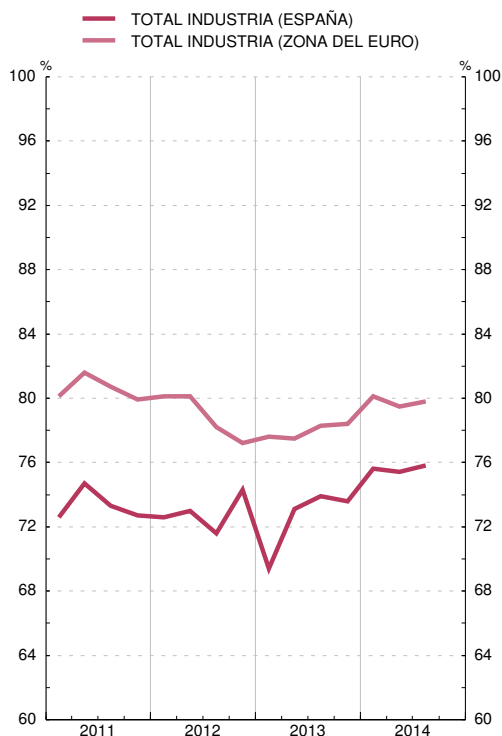
3.6. ENCUESTA DE COYUNTURA INDUSTRIAL (ECI). UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (CNAE 2009)(a)

■ Serie representada gráficamente.

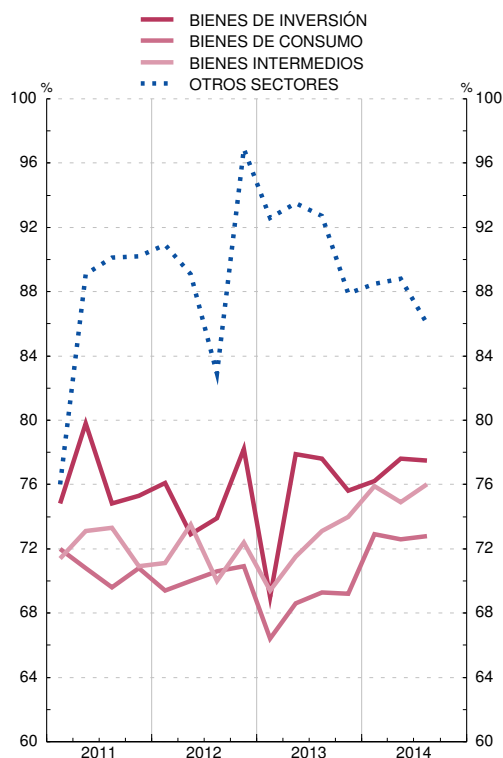
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de equipo			Bienes intermedios			Otros sectores (b)			Pro memoria: zona del euro. % de utilización de la capacidad productiva (c)	
	% de utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	% de utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	% de utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)	% de utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada (Saldos)					
	Nivel	Tendencia (expectativas)		Nivel	Tendencia (expectativas)		Nivel	Tendencia (expectativas)		Nivel	Tendencia (expectativas)						
													1	2	3			4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
11	73,3	73,7	18	70,8	71,8	17	76,2	75,2	16	72,2	72,7	22	86,4	87,6	4	80,6	
12	72,9	73,5	21	70,2	71,0	16	75,3	75,7	16	71,8	72,1	30	90,0	93,3	3	78,9	
13	72,5	73,2	21	68,4	69,7	17	75,0	75,6	11	72,0	72,5	31	91,7	91,9	0	78,0	
13 I-III	72,1	72,9	21	68,1	69,1	17	74,8	75,7	11	71,3	72,0	31	92,9	92,9	0	77,8	
14 I-III	75,6	76,4	18	72,8	73,5	15	77,1	78,2	10	75,6	75,9	25	87,8	91,8	1	79,8	
12 I	72,6	73,4	23	69,4	70,3	20	76,1	75,9	15	71,1	72,3	31	90,9	90,9	4	80,1	
II	73,0	74,1	22	70,0	70,9	15	72,9	74,0	16	73,5	74,5	31	89,1	92,8	5	80,1	
III	71,6	72,3	21	70,6	70,9	16	73,9	75,2	19	70,0	69,8	27	82,9	92,6	1	78,2	
IV	74,3	74,1	20	70,9	71,7	13	78,2	77,8	14	72,4	71,6	30	96,9	96,9	1	77,2	
13 I	69,4	70,6	24	66,4	67,0	15	69,0	71,2	18	69,4	70,5	34	92,6	92,5	-	77,6	
II	73,1	74,4	21	68,6	70,9	18	77,9	78,9	11	71,5	72,6	29	93,5	93,2	1	77,5	
III	73,9	73,7	20	69,3	69,5	18	77,6	77,1	5	73,1	72,9	30	92,7	92,9	1	78,3	
IV	73,6	74,2	20	69,2	71,5	16	75,6	75,2	10	74,0	74,1	29	87,9	89,0	0	78,4	
14 I	75,6	75,7	20	72,9	70,6	16	76,2	77,7	10	75,9	76,5	30	88,5	92,5	1	80,1	
II	75,4	77,2	19	72,6	75,0	15	77,6	78,5	12	74,9	76,5	27	88,8	92,3	2	79,5	
III	75,8	76,2	16	72,8	74,8	15	77,5	78,3	10	76,0	74,8	20	86,0	90,6	1	79,8	

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES
Porcentajes



FUENTES: Ministerio de Industria, Energía y Turismo y BCE.

a. La metodología de la ECI está disponible en <http://www.minetur.gob.es/es-ES/IndicadoresyEstadisticas/Industria/EncuestaCoyuntura/Documents/metodologiaeci.pdf>

b. Incluye las industrias extractivas y refino de petróleo, coquerías y combustibles nucleares.

c. Hasta abril 2010, CNAE 1993; desde mayo 2010, CNAE 2009.

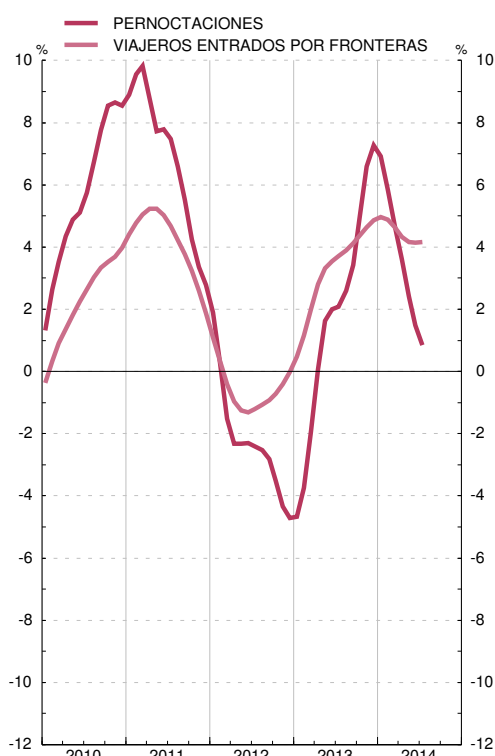
3.7. DIVERSAS ESTADÍSTICAS DE TURISMO Y TRANSPORTE. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

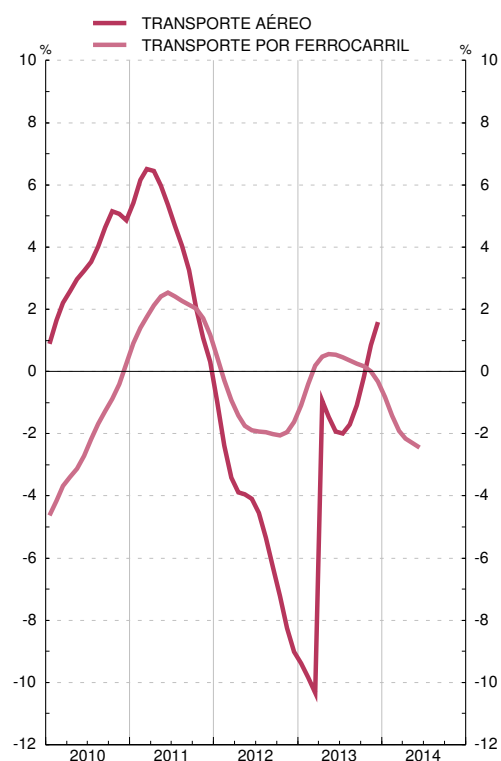
Tasas de variación interanual

		Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernoctaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril	
		Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Turistas	Excursionistas	Pasajeros			Mercancías	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Mercancías
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
11		3,8	10,2	6,5	12,6	5,8	6,6	4,7	6,1	-0,4	10,5	2,2	-3,4	5,8	2,6	7,9
12		-0,0	0,0	-0,0	0,0	-1,1	2,3	-5,5	-5,0	-12,5	-0,5	-4,9	-0,5	4,1	-1,9	-1,5
13	P	1,1	3,4	1,9	3,9	3,4	5,4	0,6	-3,5	-14,0	2,1	-1,3	8,7	-3,2	-0,7	-4,1
13 E-J		-1,3	2,3	-0,2	3,0	3,8	3,7	3,9	-5,6	-16,1	0,2	-4,1	5,5	-4,4	-1,7	-7,4
14 E-J	P	...	...	...	...	4,4	7,0	0,7	...	...	...	...	...	...	...	...
13 Abr		-11,6	-1,6	-10,8	-1,2	3,8	3,4	4,4	-7,8	-16,1	-3,3	4,8	-3,4	-4,7	-2,9	1,8
May		5,0	7,8	7,0	8,2	9,7	7,1	14,1	-1,8	-15,1	5,0	-6,1	9,6	3,2	1,1	-16,9
Jun		1,6	4,4	1,9	4,3	5,1	5,1	5,1	-3,3	-16,0	2,9	-6,8	7,1	-8,7	0,1	-14,6
Jul		0,3	-0,3	0,7	1,6	2,3	2,4	2,2	-4,5	-16,5	1,1	-3,6	-0,2	-3,2	-1,4	-3,7
Ago	P	4,8	5,3	3,5	3,8	2,4	7,1	-3,4	-2,6	-16,0	3,5	8,3	27,9	2,9	2,2	-9,6
Sep	P	1,3	1,8	2,0	3,0	1,9	4,7	-2,7	-2,8	-14,6	2,5	-5,6	6,0	0,2	-3,2	6,1
Oct	P	3,0	6,5	4,8	7,0	2,6	6,9	-4,4	-0,6	-10,9	4,2	3,1	-0,5	-2,1	2,9	1,5
Nov	P	7,0	5,3	8,6	5,9	3,2	9,3	-4,3	3,4	-3,4	7,4	3,9	8,6	-0,8	-0,5	3,4
Dic	P	7,4	8,4	9,4	11,7	6,8	16,3	-2,2	3,0	-4,9	8,0	3,7	8,3	-7,3	2,6	2,2
14 Ene	P	6,5	10,7	7,6	11,8	6,0	12,3	-0,8	2,6	-7,3	8,6	6,3	5,5	5,2	0,1	5,5
Feb	P	6,5	6,1	5,5	7,2	8,0	11,2	4,4	3,1	-4,2	7,4	8,8	0,8	3,6	-1,4	8,1
Mar	P	-7,4	-0,7	-6,4	1,4	-2,1	0,7	-5,5	0,4	-1,9	1,5	12,4	-11,6	4,0	-1,7	22,3
Abr	P	15,5	8,4	15,9	10,5	11,3	13,2	8,5	9,4	4,2	11,8	0,5	17,0	7,3	10,4	2,2
May	P	4,7	4,0	1,4	0,2	2,7	5,7	-2,2	3,9	-0,4	5,7	9,8	-2,3	0,1	-2,6	18,3
Jun	P	3,3	3,3	2,0	1,2	3,8	4,5	2,5	4,8	4,1	5,1	5,6	-6,2	4,5	-4,4	19,5
Jul	P	2,4	1,4	-0,2	-1,8	3,4	5,9	-0,7	...	...	...	...	...	...	...	...

TURISMO
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



TRANSPORTE
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: INE e Instituto de Estudios Turísticos (Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadros 14 y 15.

a. Información procedente de los directorios hoteleros. Desde enero de 2006, se ha ampliado el ámbito temporal de recogida de la información a todos los días del mes. Debido a distintas actualizaciones en los directorios de establecimientos hoteleros, no son directamente comparables los datos de distintos años. Existen coeficientes de enlace para los periodos: año 2005; junio 2009-mayo2010; julio 2010-julio 2011.

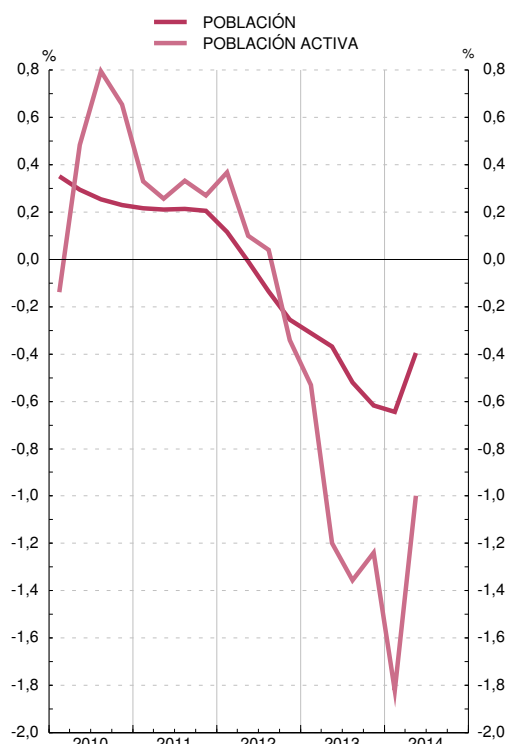
4.1. POBLACIÓN ACTIVA. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

Población mayor de 16 años					Población activa					
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Tasa de actividad (%)	Miles de personas	Variación interanual (a)			1 T 4
							Total (Miles de personas)	Por población (Miles de personas)	Por tasa de actividad (Miles de personas)	
1		2	3		4	5	6	7	8	9
11	M	38 842	82	0,2	60,33	23 434	69	50	20	0,3
12	M	38 815	-27	-0,1	60,40	23 444	10	-16	26	0,0
13	M	38 639	-176	-0,5	60,02	23 190	-254	-106	-148	-1,1
13 I-II	M	38 707	-132	-0,3	60,09	23 258	-406	-159	-248	-0,9
14 I-II	M	38 506	-201	-0,5	59,55	22 930	-657	-239	-417	-1,4
11 IV		38 882	80	0,2	60,29	23 440	63	48	15	0,3
12 I		38 854	46	0,1	60,31	23 433	86	27	58	0,4
II		38 824	-4	-0,0	60,50	23 490	23	-2	25	0,1
III		38 799	-53	-0,1	60,55	23 492	9	-32	41	0,0
IV		38 783	-99	-0,3	60,23	23 360	-80	-60	-20	-0,3
13 I		38 733	-121	-0,3	60,18	23 308	-125	-73	-52	-0,5
II		38 681	-143	-0,4	60,00	23 208	-282	-86	-196	-1,2
III		38 597	-202	-0,5	60,04	23 173	-319	-121	-197	-1,4
IV		38 543	-240	-0,6	59,86	23 071	-290	-144	-146	-1,2
14 I		38 484	-250	-0,6	59,46	22 884	-425	-148	-276	-1,8
II		38 528	-153	-0,4	59,63	22 976	-232	-91	-141	-1,0

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA
Variaciones interanuales



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

a. Col. 7 = (col. 5 / col. 1) * col.2; Col.8 = (Variación interanual col. 4 / 100) * col. 1 (t-4).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

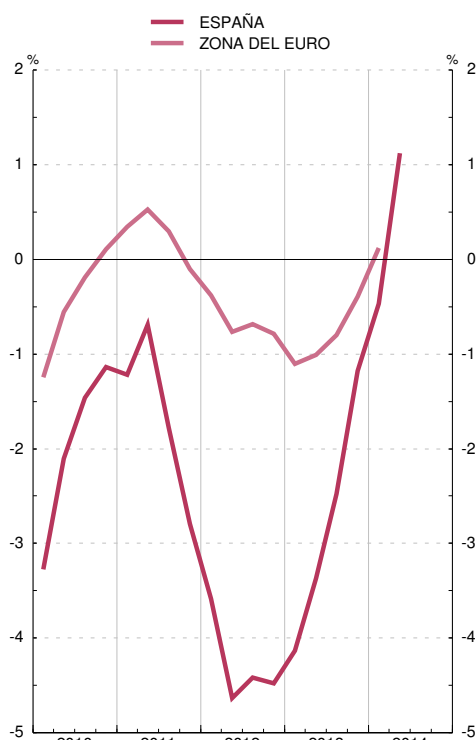
4.2. OCUPADOS Y ASALARIADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

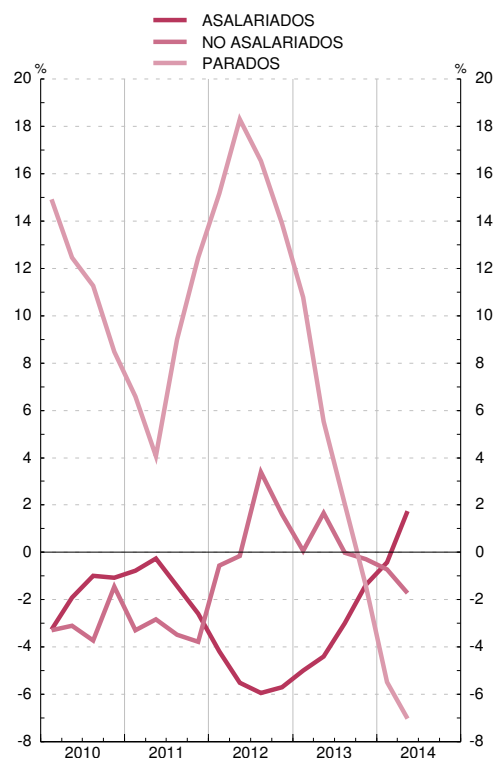
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Ocupados									Parados			Pro memoria: zona del euro			
		Total			Asalariados			No asalariados			Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Tasa de paro (%)	Ocupados T 4	Tasa de paro (%)	
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	T 4							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
11	M	18 421	-303	-1,6	15 394	-198	-1,3	3 027	-105	-3,4	5 013	373	8,0	21,39	0,3	10,07	
12	M	17 633	-789	-4,3	14 573	-821	-5,3	3 059	32	1,1	5 811	798	15,9	24,79	-0,7	11,28	
13	M	17 139	-494	-2,8	14 069	-504	-3,5	3 070	11	0,3	6 051	240	4,1	26,10	-0,8	11,94	
13	I-II	M	17 095	-666	-3,8	14 030	-692	-4,7	3 066	26	0,9	6 163	463	8,1	26,50	-1,1	11,97
14	I-II	M	17 152	56	0,3	14 124	94	0,7	3 028	-37	-1,2	5 778	-385	-6,2	25,20	...	11,67
11	IV		18 153	-522	-2,8	15 151	-404	-2,6	3 003	-118	-3,8	5 287	585	12,4	22,56	-0,1	10,49
12	I		17 765	-661	-3,6	14 724	-644	-4,2	3 041	-17	-0,6	5 668	747	15,2	24,19	-0,4	10,78
	II		17 759	-864	-4,6	14 720	-859	-5,5	3 038	-4	-0,1	5 731	887	18,3	24,40	-0,8	11,19
	III		17 668	-817	-4,4	14 561	-918	-5,9	3 107	102	3,4	5 824	826	16,5	24,79	-0,7	11,42
	IV		17 339	-814	-4,5	14 289	-862	-5,7	3 051	48	1,6	6 021	734	13,9	25,77	-0,8	11,71
13	I		17 030	-735	-4,1	13 987	-737	-5,0	3 043	2	0,1	6 278	610	10,8	26,94	-1,1	11,94
	II		17 161	-598	-3,4	14 072	-648	-4,4	3 088	50	1,7	6 047	316	5,5	26,06	-1,0	11,99
	III		17 230	-438	-2,5	14 124	-437	-3,0	3 106	-1	-0,0	5 943	119	2,0	25,65	-0,8	11,97
	IV		17 135	-204	-1,2	14 093	-195	-1,4	3 042	-9	-0,3	5 936	-85	-1,4	25,73	-0,4	11,87
14	I		16 951	-80	-0,5	13 930	-58	-0,4	3 021	-22	-0,7	5 933	-345	-5,5	25,93	0,1	11,74
	II		17 353	192	1,1	14 318	245	1,7	3 036	-53	-1,7	5 623	-424	-7,0	24,47	...	11,59

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE
Tasas de variación interanual



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

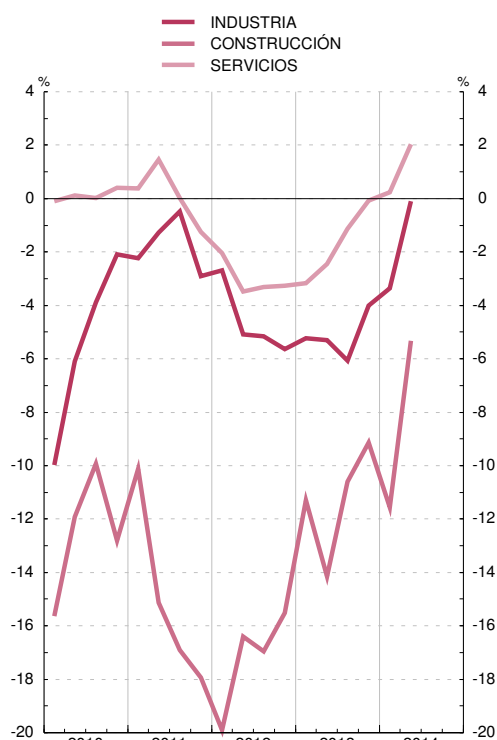
4.3. EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

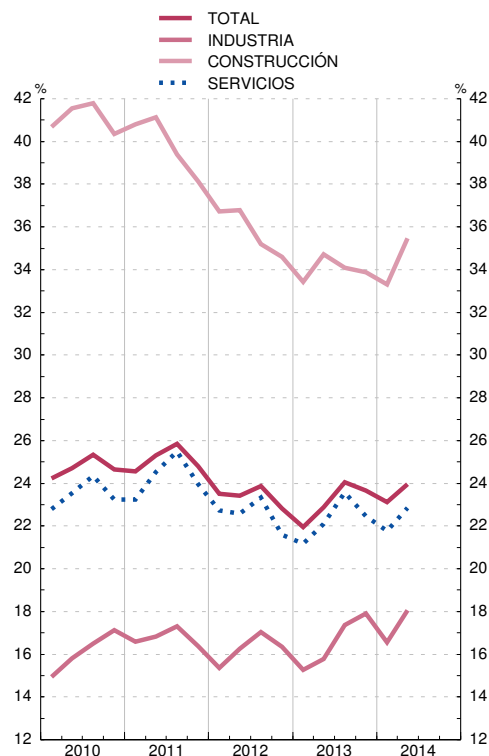
Tasas de variación interanual y porcentajes

			Total economía			Agricultura			Industria			Construcción			Servicios			Pro memoria:
			Ocupa- dos	Asala- riados	Ratio de tempo- ralidad (%)	Ocupa- dos	Asala- riados	Ratio de tempo- ralidad (%)	Ocupa- dos	Asala- riados	Ratio de tempo- ralidad (%)	Ocupa- dos	Asala- riados	Ratio de tempo- ralidad (%)	Ocupa- dos	Asala- riados	Ratio de tempo- ralidad (%)	Ocupados ramas no agrarias
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
11	M		-1,6	-1,3	25,1	-3,9	-2,8	56,7	-1,7	-1,6	16,8	-15,0	-15,0	39,9	0,2	0,3	24,3	-1,5
12	M		-4,3	-5,3	23,4	-1,6	-2,5	59,4	-4,6	-5,6	16,3	-17,3	-22,4	35,8	-3,0	-3,8	22,6	-4,4
13	M		-2,8	-3,5	23,1	-0,9	-1,8	59,5	-5,2	-4,6	16,6	-11,4	-14,0	34,0	-1,7	-2,5	22,3	-2,9
13 I-II	M		-3,8	-4,7	22,4	-1,1	-2,5	58,5	-5,3	-4,5	15,5	-12,7	-16,3	34,1	-2,8	-3,9	21,6	-3,7
14 I-II	M		0,3	0,7	23,5	5,4	14,5	65,0	-1,7	-1,7	17,3	-8,5	-7,3	34,4	1,1	1,1	22,3	1,3
11 IV			-2,8	-2,6	24,8	0,8	3,9	59,7	-2,9	-3,8	16,4	-17,9	-19,0	38,1	-1,2	-1,0	24,0	-3,0
12 I			-3,6	-4,2	23,5	-1,9	-4,7	60,1	-2,7	-4,0	15,4	-19,9	-25,3	36,7	-2,1	-2,1	22,7	-3,7
12 II			-4,6	-5,5	23,4	-1,8	-1,8	58,3	-5,1	-6,1	16,3	-16,4	-20,8	36,8	-3,5	-4,1	22,6	-4,8
12 III			-4,4	-5,9	23,9	1,3	0,3	55,3	-5,2	-6,5	17,0	-17,0	-22,6	35,2	-3,3	-4,6	23,3	-4,6
12 IV			-4,5	-5,7	22,8	-3,5	-3,4	64,0	-5,6	-5,6	16,3	-15,5	-20,4	34,6	-3,3	-4,6	21,6	-4,5
13 I			-4,1	-5,0	21,9	-6,1	-8,8	57,6	-5,2	-4,7	15,3	-11,3	-14,0	33,4	-3,2	-4,3	21,2	-4,0
13 II			-3,4	-4,4	22,9	4,3	4,4	59,4	-5,3	-4,4	15,8	-14,1	-18,5	34,7	-2,4	-3,6	22,1	-3,7
13 III			-2,5	-3,0	24,1	-2,1	-2,8	57,2	-6,1	-5,5	17,4	-10,6	-12,8	34,1	-1,1	-1,8	23,6	-2,5
13 IV			-1,2	-1,4	23,7	0,4	0,4	63,8	-4,0	-3,9	17,9	-9,1	-10,3	33,9	-0,1	-0,3	22,5	-1,3
14 I			-0,5	-0,4	23,1	12,9	26,2	66,6	-3,4	-3,4	16,6	-11,6	-11,4	33,3	0,2	-0,1	21,8	-1,1
14 II			1,1	1,7	24,0	-1,8	3,5	63,4	-0,1	-0,1	18,1	-5,3	-3,1	35,5	2,0	2,3	22,8	1,3

OCUPADOS
Tasas de variación interanual



RATIOS DE TEMPORALIDAD
Porcentajes



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

a. CNAE 2009. Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 4 y 6.

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005 se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

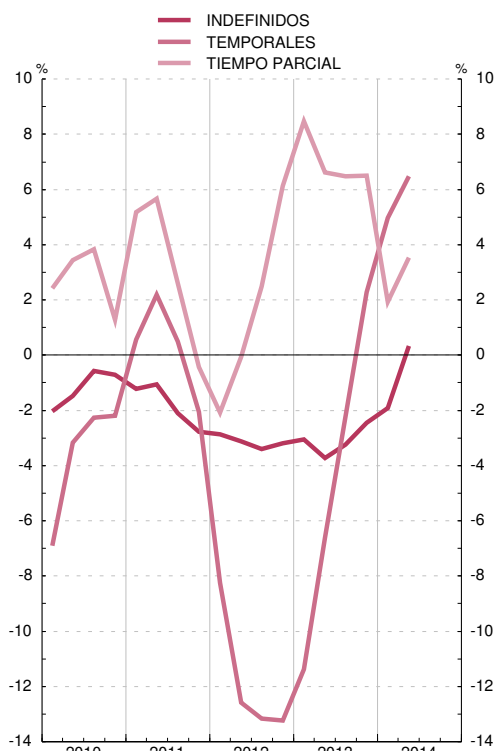
4.4. ASALARIADOS POR TIPO DE CONTRATO Y PARADOS POR DURACIÓN. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

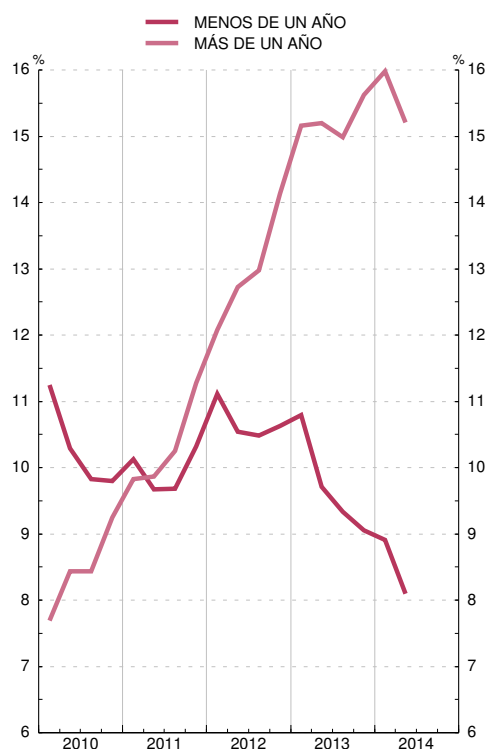
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Asalariados										Parados			
		Por tipo de contrato					Por duración de jornada					Por duración			
		Indefinido		Temporal			Tiempo completo		Tiempo parcial			Menos de un año		Más de un año	
		Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Ratio de temporalidad (%)	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4	Tasa de paro (%) (a)	1 T 4
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
11	M	-210	-1,8	12	0,3	25,13	-268	-2,0	69	3,3	14,30	9,95	-3,0	10,30	22,3
12	M	-363	-3,1	-458	-11,8	23,41	-855	-6,5	34	1,6	15,34	10,69	7,5	12,98	26,0
13	M	-348	-3,1	-156	-4,6	23,14	-661	-5,4	157	7,0	17,00	9,72	-10,1	15,24	16,1
13 I-II	M	-382	-3,4	-228	-6,6	22,42	-800	-6,4	168	7,5	17,17	10,25	-6,2	15,18	21,3
14 I-II	M	-87	-0,8	209	6,5	23,54	159	1,4	66	2,7	17,52	8,50	-18,2	15,59	1,3
11 IV		-326	-2,8	-79	-2,0	24,80	-395	-2,9	-10	-0,4	14,24	10,32	5,7	11,28	22,2
12 I		-333	-2,9	-311	-8,2	23,52	-597	-4,5	-47	-2,1	14,87	11,12	10,2	12,08	23,4
II		-363	-3,1	-496	-12,6	23,43	-858	-6,5	-2	-0,1	15,57	10,55	9,1	12,73	29,1
III		-391	-3,4	-527	-13,2	23,86	-971	-7,3	53	2,5	14,91	10,48	8,3	12,98	26,7
IV		-365	-3,2	-497	-13,2	22,82	-994	-7,7	132	6,1	16,02	10,63	2,7	14,14	24,9
13 I		-343	-3,0	-394	-11,4	21,94	-922	-7,4	185	8,5	16,98	10,79	-3,5	15,16	24,8
II		-421	-3,7	-228	-6,6	22,89	-800	-6,4	152	6,6	17,37	9,71	-9,1	15,20	18,0
III		-360	-3,2	-77	-2,2	24,05	-578	-4,7	141	6,5	16,37	9,33	-12,2	14,98	13,9
IV		-270	-2,4	74	2,3	23,66	-344	-2,9	149	6,5	17,30	9,05	-15,9	15,62	9,2
14 I		-210	-1,9	153	5,0	23,13	-103	-0,9	46	1,9	17,37	8,91	-18,9	15,98	3,5
II		37	0,3	209	6,5	23,95	159	1,4	86	3,5	17,67	8,10	-17,4	15,21	-0,9

ASALARIADOS
Tasas de variación interanual



PARADOS
Tasa de paro



FUENTE: INE (Encuesta de Población Activa. Metodología EPA-2005).

Nota general a los cuadros de la EPA: Como consecuencia del cambio en la base poblacional (Censo 2011), se han revisado todas las series que figuran en este cuadro, a partir del año 2002. Adicionalmente, desde el 1er. trimestre de 2005, se han incorporado las nuevas variables obligatorias a que se refiere el Reglamento (CE) 2257/2003 (sobre adaptación de lista de características de la EPA), se ha implantado un procedimiento centralizado para las entrevistas telefónicas y se ha modificado el cuestionario. Por tanto, en el 1er. trimestre de 2005, se produce una ruptura en las series de algunas variables. Para más información, véase www.ine.es.

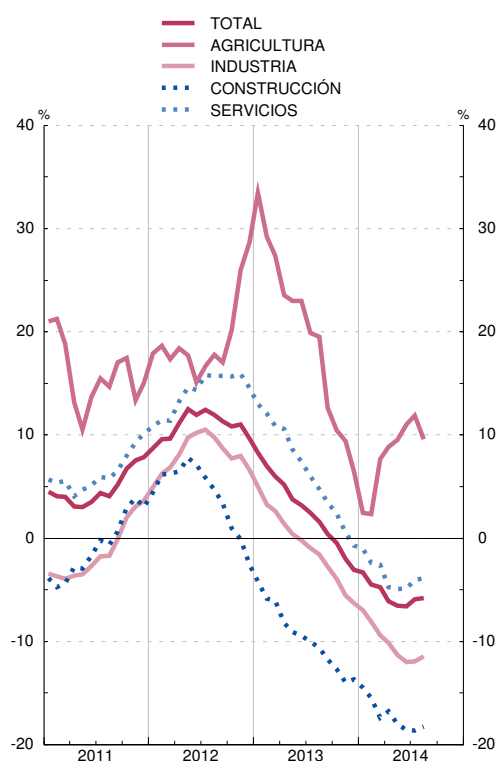
4.5. PARO REGISTRADO POR RAMAS DE ACTIVIDAD. CONTRATOS Y COLOCACIONES. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

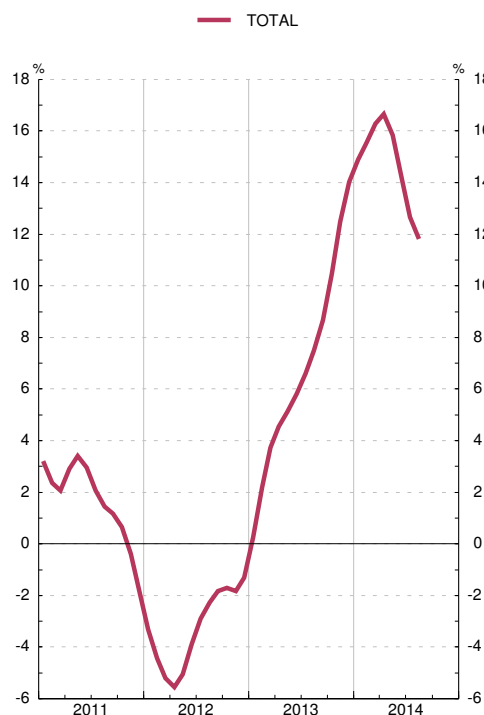
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratos					Colocaciones	
		Total			Sin empleo anterior(a)	Anteriormente empleados (a)						Total		Porcentaje s/total			Total	
		Miles de personas	Variación inter-anual (Miles de personas)	1 T 12	1 T 12	1 T 12					Miles de personas	1 T 12	Indefinidos	Jornada parcial	De duración determinada	Miles de personas	1 T 12	
						Total	Agricultura	No agrícola										Servicios
								Total	Industria	Construcción								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
11	M	4 257	196	4,8	12,9	4,1	16,0	3,8	-1,3	-0,9	6,3	1 203	0,1	7,74	30,69	92,26	1 213	1,9
12	M	4 720	463	10,9	3,4	11,6	19,3	11,3	8,1	4,2	14,1	1 187	-1,3	9,87	34,63	90,13	1 169	-3,7
13	M	4 845	125	2,6	-3,3	3,3	19,8	2,6	-0,7	-9,6	6,6	1 233	3,9	7,78	35,31	92,22	1 257	7,6
13 E-A	M	4 887	219	4,7	-5,3	5,6	24,9	4,8	1,2	-7,9	9,2	1 161	-0,5	8,01	35,25	91,99	1 179	5,1
14 E-A	M	4 622	-265	-5,4	1,6	-6,0	7,9	-6,7	-10,2	-17,2	-3,6	1 328	14,4	8,02	34,92	91,98	1 346	14,2
13 Jul		4 699	111	2,4	-1,3	2,8	19,9	2,1	-1,0	-10,0	6,0	1 507	-1,3	6,39	37,94	93,61	1 511	11,3
Ago		4 699	73	1,6	-0,5	1,8	19,5	1,1	-1,6	-10,6	4,8	1 043	-0,1	5,99	35,52	94,01	1 073	3,6
Sep		4 724	19	0,4	0,7	0,4	12,6	-0,1	-2,7	-11,7	3,5	1 392	9,3	7,69	37,38	92,31	1 482	9,7
Oct		4 811	-22	-0,5	1,1	-0,6	10,5	-1,1	-3,9	-12,7	2,4	1 582	10,9	7,55	37,40	92,45	1 627	10,8
Nov		4 809	-99	-2,0	0,6	-2,2	9,4	-2,7	-5,6	-14,0	0,5	1 241	7,8	7,57	34,92	92,43	1 252	8,6
Dic		4 701	-147	-3,0	-0,2	-3,3	6,5	-3,7	-6,3	-13,7	-0,7	1 291	22,0	6,49	32,03	93,51	1 292	20,6
14 Ene		4 814	-166	-3,3	2,3	-3,8	2,5	-4,1	-7,0	-14,5	-1,0	1 259	14,3	7,81	30,86	92,19	1 271	14,3
Feb		4 812	-228	-4,5	1,2	-5,0	2,3	-5,3	-8,1	-15,5	-2,4	1 091	14,8	8,97	33,38	91,03	1 101	14,5
Mar		4 796	-239	-4,8	2,3	-5,3	7,7	-6,0	-9,4	-17,4	-2,6	1 217	25,5	9,33	33,51	90,67	1 238	25,2
Abr		4 684	-305	-6,1	1,0	-6,7	8,8	-7,4	-10,1	-16,8	-4,7	1 297	12,4	9,46	35,66	90,54	1 328	12,2
May		4 572	-319	-6,5	1,2	-7,2	9,5	-7,9	-11,3	-18,0	-4,9	1 459	13,7	7,95	35,53	92,05	1 490	13,8
Jun		4 450	-314	-6,6	0,5	-7,2	11,1	-8,1	-12,0	-18,6	-4,9	1 519	18,9	7,26	36,75	92,74	1 529	18,3
Jul		4 420	-279	-5,9	1,7	-6,6	11,9	-7,5	-12,0	-18,7	-4,1	1 645	9,1	6,93	38,23	93,07	1 648	9,1
Ago		4 428	-271	-5,8	2,6	-6,5	9,6	-7,2	-11,4	-18,3	-3,9	1 135	8,8	6,43	35,47	93,57	1 162	8,4

PARO REGISTRADO
Tasas de variación interanual



COLOCACIONES
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTE: Instituto de Empleo Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 16 y 17.

a. Hasta diciembre de 2008, CNAE 1993; desde enero de 2009, CNAE 2009.

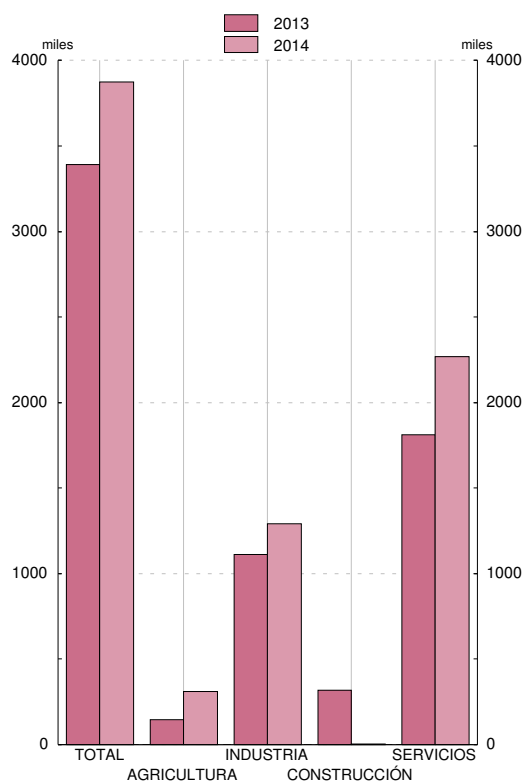
4.6. CONVENIOS COLECTIVOS. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

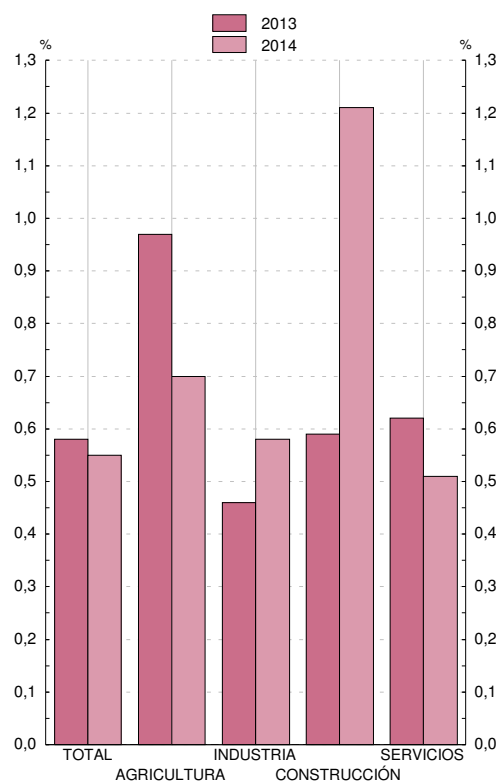
Miles de personas y porcentajes. Datos acumulados

		Según mes de inicio de efectos económicos		Según mes de registro																
				Miles de trabajadores afectados							Incremento salarial medio pactado									
		Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%) (a)(b)	Por re- visados	Por firmados	Total	Variación inter-anual	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios	Por re- visados	Por firmados	Total	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
11		10 663	1,98	5 110	1 157	6 267	-826	415	1 752	1 026	3 075	2,68	1,58	2,48	2,49	2,71	1,52	2,67		
12		9 899	1,01	4 399	1 679	6 078	-189	392	1 323	417	3 947	1,54	0,69	1,31	1,81	1,41	1,07	1,25		
13	P	6 957	0,53	3 240	1 801	5 041	-1 038	229	1 411	351	3 049	0,66	0,41	0,57	0,95	0,49	0,58	0,58		
13	Mar	P	6 241	0,54	878	274	1 152	-952	12	410	6	724	0,69	0,10	0,55	2,83	0,31	1,37	0,64	
	Abr	P	6 432	0,54	1 041	383	1 424	-806	30	471	8	915	0,71	0,22	0,58	2,22	0,38	1,10	0,62	
	May	P	6 507	0,54	1 283	422	1 705	-1 000	46	589	65	1 005	0,76	0,23	0,63	1,44	0,48	0,67	0,68	
	Jun	P	6 512	0,54	1 416	661	2 076	-835	54	628	109	1 285	0,79	0,35	0,65	1,30	0,51	0,64	0,70	
	Jul	P	6 758	0,53	1 484	951	2 435	-822	89	814	149	1 384	0,79	0,42	0,65	0,98	0,54	0,60	0,69	
	Ago	P	6 764	0,53	2 117	1 275	3 392	-223	148	1 112	320	1 812	0,67	0,43	0,58	0,97	0,46	0,59	0,62	
	Sep	P	6 834	0,53	2 338	1 381	3 719	-724	148	1 203	334	2 035	0,64	0,42	0,56	0,97	0,47	0,59	0,58	
	Oct	P	6 881	0,54	2 563	1 645	4 209	-625	189	1 287	338	2 395	0,64	0,41	0,55	0,94	0,49	0,59	0,55	
	Nov	P	6 886	0,54	2 893	1 687	4 580	-1 214	229	1 320	349	2 682	0,70	0,42	0,60	0,95	0,49	0,59	0,62	
	Dic	P	6 957	0,53	3 240	1 801	5 041	-1 038	229	1 411	351	3 049	0,66	0,41	0,57	0,95	0,49	0,58	0,58	
	14	Ene	P	3 502	0,52	966	478	36	223	0	706	0,60	1,00	0,79	-	0,52
		Feb	P	3 505	0,52	1 699	898	176	380	3	1 140	0,60	0,66	0,90	1,46	0,49
Mar		P	3 509	0,52	...	...	2 709	1 557	248	908	4	1 549	...	...	0,55	0,72	0,61	1,43	0,49
Abr		P	3 791	0,54	...	...	3 067	1 642	265	1 016	4	1 783	...	...	0,56	0,74	0,62	1,42	0,51
May		P	3 792	0,54	...	...	3 500	1 795	306	1 193	4	1 998	...	...	0,54	0,70	0,58	1,41	0,49
Jun		P	3 797	0,54	...	...	3 603	1 527	308	1 232	4	2 059	...	...	0,54	0,70	0,59	1,31	0,49
Jul		P	3 874	0,55	...	...	3 768	1 333	310	1 238	4	2 216	...	...	0,55	0,70	0,59	1,29	0,51
Ago		P	3 874	0,55	...	...	3 874	482	312	1 290	4	2 267	...	...	0,55	0,70	0,58	1,21	0,51

TRABAJADORES AFECTADOS
Enero - Agosto



INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO
Enero - Agosto



FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo.

a. Hasta el año 2010, incorpora las revisiones por cláusula de salvaguarda.

b. La información de convenios registrados en 2013 con efectos económicos en 2013 no es homogénea con la del mismo periodo del año anterior.

c. Hasta diciembre 2008, CNAE 1993; desde enero 2009, CNAE 2009.

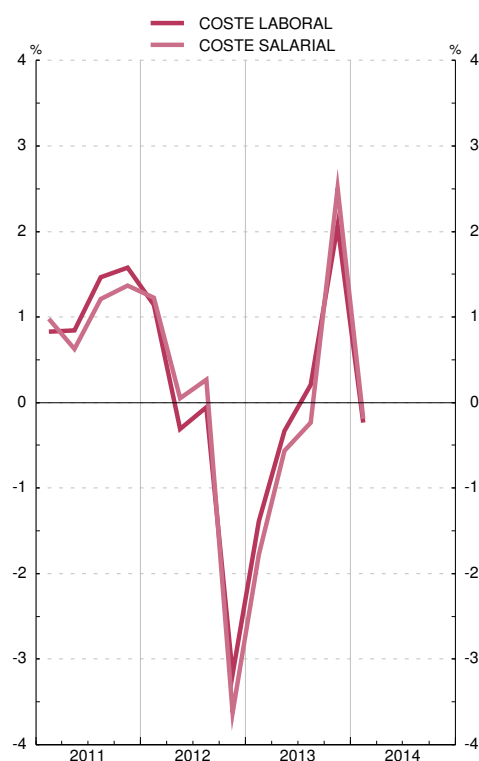
4.7. ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL

■ Serie representada gráficamente.

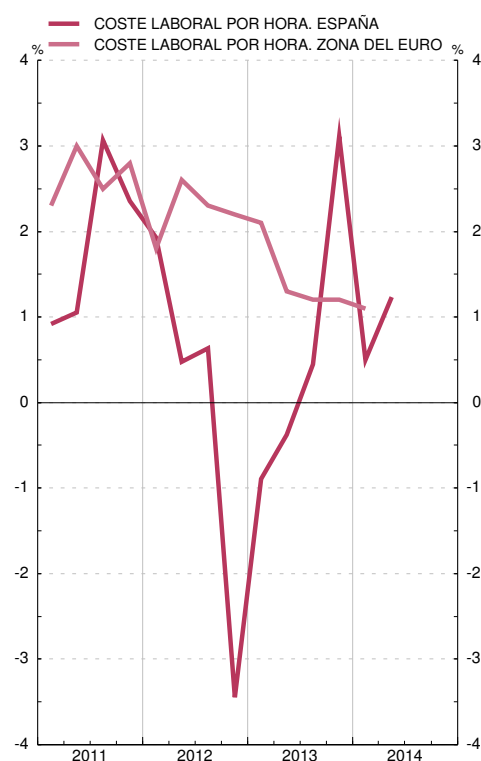
Tasas de variación interanual

		Coste laboral					Coste salarial					Otros costes por trabajador y mes	Pro memoria: Coste laboral por hora efectiva (a)	
		Por trabajador y mes				Por hora efectiva	Por trabajador y mes				Por hora efectiva		España (b)	Zona del euro (c)
		Total	Industria	Construcción	Servicios		Total	Industria	Construcción	Servicios				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
11	M	1,2	1,7	2,8	1,0	2,2	1,0	2,8	2,5	0,5	2,1	1,6	1,9	2,7
12	M	-0,6	1,9	1,5	-1,3	-0,1	-0,6	1,2	1,3	-1,1	-0,1	-0,8	-0,2	2,2
13	M	0,2	1,8	0,5	-0,1	0,5	0,0	1,9	0,5	-0,4	0,4	0,6	0,6	1,5
13 I-II	M	-0,8	1,7	0,5	-1,4	-0,2	-1,2	1,6	0,6	-1,9	-0,5	0,0	-0,6	1,7
14 I-II	M	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	0,9	...
11 IV		1,6	1,8	3,3	1,5	2,5	1,4	2,3	2,4	1,1	2,2	2,2	2,4	2,8
12 I		1,1	2,6	2,3	0,8	1,4	1,2	1,9	1,3	1,0	1,5	0,9	1,9	1,8
12 II		-0,3	2,6	2,6	-1,0	0,7	0,0	2,1	2,2	-0,5	1,0	-1,4	0,5	2,6
12 III		-0,1	1,8	1,0	-0,4	-	0,3	1,0	1,2	0,0	0,3	-0,9	0,6	2,3
12 IV		-3,2	0,7	0,0	-4,2	-2,2	-3,6	-0,2	0,4	-4,7	-2,7	-1,8	-3,4	2,2
13 I		-1,4	1,5	-0,8	-2,0	2,1	-1,8	1,4	-0,5	-2,6	1,8	-0,3	-0,9	2,1
13 II		-0,3	1,8	1,8	-0,8	-2,4	-0,6	1,8	1,5	-1,2	-2,6	0,4	-0,4	1,3
13 III		0,2	2,5	0,2	-0,2	0,5	-0,2	2,1	0,5	-0,8	0,1	1,4	0,4	1,2
13 IV		2,1	1,4	0,7	2,6	1,8	2,5	2,3	0,5	2,8	2,2	0,8	3,1	1,2
14 I		-0,2	1,0	0,4	-0,5	-1,8	-0,2	1,4	-0,0	-0,5	-1,8	-0,4	0,5	1,1
14 II		...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	1,2	...

POR TRABAJADOR Y MES
Tasas de variación interanual



POR HORA EFECTIVA
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Encuesta Trimestral de Coste Laboral e Índice de Coste Laboral Armonizado) y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 25, 26 y 27.

a. Corregido de efecto calendario.

b. Índice de Coste Laboral Armonizado (base 2008).

c. Total economía, excluyendo agricultura, Administración Pública, educación, sanidad y otros servicios no clasificados en otra rúbrica.

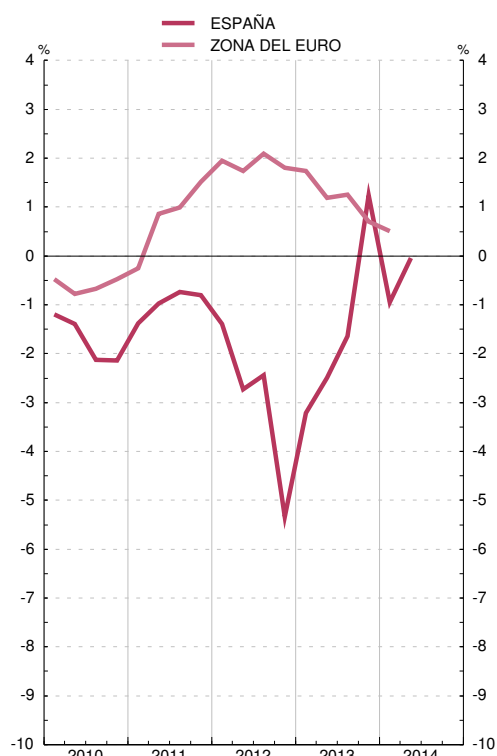
4.8. COSTES LABORALES UNITARIOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO (a)

■ Serie representada gráficamente.

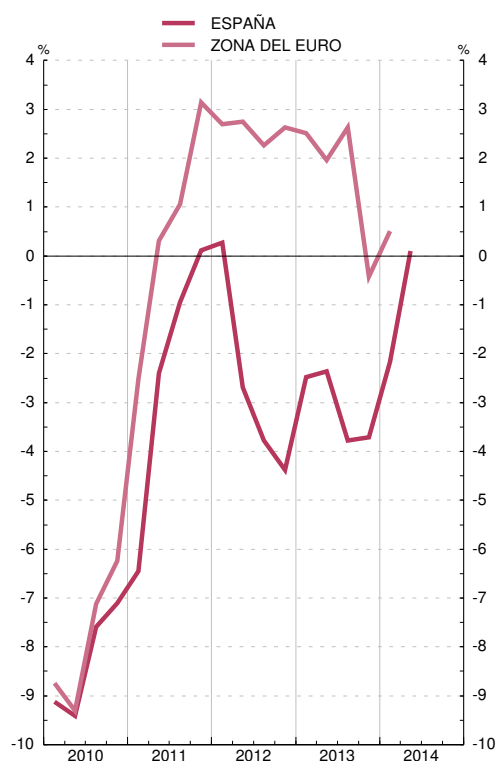
Tasas de variación interanual

		Costes laborales unitarios				Total economía				Pro memoria			
		Total economía		Industria		Remuneración por asalariado		Productividad		PIB (en volumen)		Empleo (ocupados) Total economía	
		España	Zona del euro	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
11	P	-1,0	0,8	-2,5	0,5	1,3	2,1	2,3	1,4	0,1	1,6	-2,2	0,3
12	P	-3,0	1,9	-2,6	2,6	0,2	1,9	3,3	0,0	-1,6	-0,6	-4,8	-0,7
13	A	-1,6	1,2	-3,1	1,7	0,7	1,7	2,3	0,4	-1,2	-0,4	-3,4	-0,8
11 ///	P	-0,7	1,0	-1,0	1,1	1,6	2,1	2,4	1,1	-0,0	1,4	-2,4	0,3
IV	P	-0,8	1,5	0,1	3,1	1,9	2,3	2,8	0,7	-0,6	0,7	-3,3	-0,1
12 /	P	-1,4	1,9	0,3	2,7	1,7	2,1	3,2	0,2	-1,2	-0,2	-4,3	-0,4
II	P	-2,7	1,7	-2,7	2,7	0,8	2,0	3,7	0,2	-1,6	-0,5	-5,1	-0,8
III	P	-2,4	2,1	-3,8	2,3	0,7	2,1	3,2	-0,0	-1,7	-0,7	-4,7	-0,7
IV	P	-5,3	1,8	-4,4	2,6	-2,4	1,6	3,1	-0,2	-2,1	-1,0	-5,0	-0,8
13 /	A	-3,2	1,7	-2,5	2,5	-0,5	1,7	2,9	-0,0	-1,9	-1,2	-4,7	-1,1
II	A	-2,5	1,2	-2,4	2,0	-0,1	1,6	2,5	0,4	-1,6	-0,6	-4,0	-1,0
III	A	-1,6	1,3	-3,8	2,6	0,5	1,7	2,2	0,5	-1,1	-0,3	-3,3	-0,8
IV	A	1,2	0,7	-3,7	-0,4	2,7	1,6	1,5	0,9	-0,2	0,5	-1,6	-0,4
14 /	A	-0,9	0,5	-2,2	0,5	-0,1	1,3	0,8	0,8	0,5	0,9	-0,4	0,1
II	A	-0,0	...	0,1	...	0,3	...	0,4	...	1,2	0,6	0,8	...

COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL
Tasas de variación interanual



COSTES LABORALES UNITARIOS: INDUSTRIA
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008) y BCE.

a. España: elaborado según el SEC 95, series corregidas de efectos estacionales y de calendario (véase Boletín Económico de abril 2002).

b. Empleo equivalente a tiempo completo.

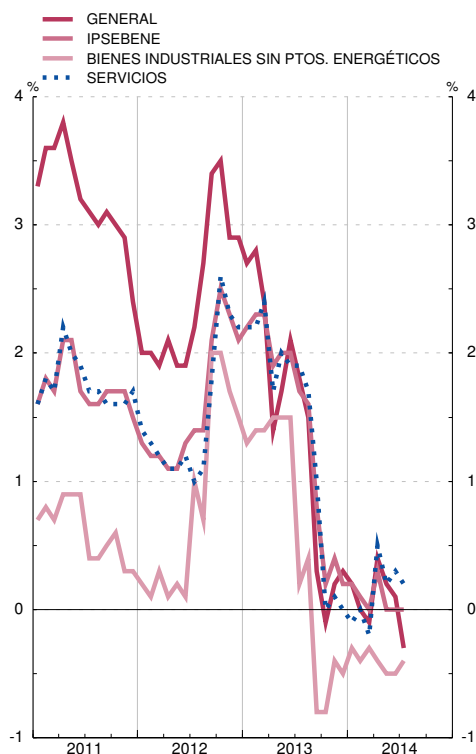
5.1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA. BASE 2011 = 100

■ Serie representada gráficamente.

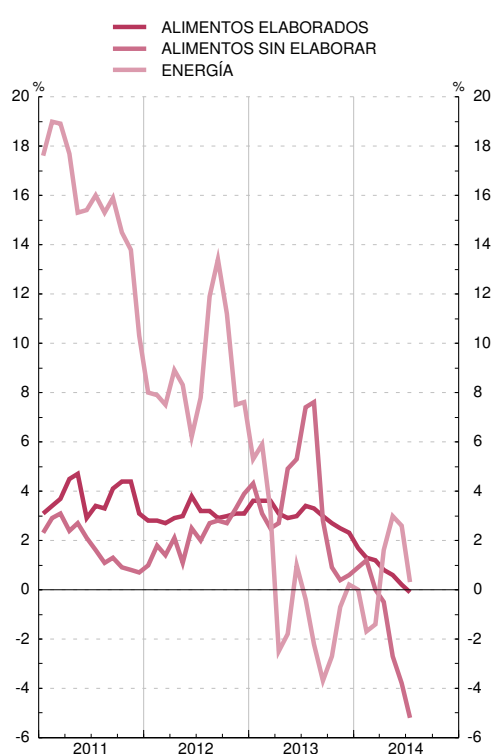
Índices y tasas de variación interanual

Índice general (100%)					Tasa de variación interanual (T_{12})						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 2005)		
		Serie original	m ¹ (a)	T ₁₂ (b)	s/ T _{dic} (c)	Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Bienes industriales sin productos energéticos	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T ₁₂
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
11	M	100,0	—	3,2	2,4	1,8	3,8	0,6	15,8	1,8	1,7	101,5	0,7
12	M	102,4	—	2,5	2,9	2,3	3,0	0,8	8,9	1,5	1,6	111,6	9,9
13	M	103,9	—	1,4	0,3	3,5	3,1	0,6	0,1	1,4	1,5	114,6	2,7
13 E-J	M	103,7	-0,1	2,1	-0,6	4,3	3,3	1,3	1,5	2,0	2,1	116,5	9,7
14 E-J	M	103,7	-0,2	0,1	-0,8	-1,5	0,8	-0,4	0,6	0,1	0,1	...	...
13 Abr		103,9	0,4	1,4	-0,4	2,7	3,1	1,5	-2,5	1,7	1,9	116,8	7,6
May		104,1	0,2	1,7	-0,2	4,9	2,9	1,5	-1,8	2,0	2,0	123,7	13,5
Jun		104,2	0,1	2,1	-0,1	5,3	3,0	1,5	1,0	1,9	2,0	120,0	9,0
Jul		103,7	-0,5	1,8	-0,6	7,4	3,4	0,2	-0,4	1,9	1,7	107,2	7,1
Ago		104,0	0,3	1,5	-0,3	7,6	3,3	0,4	-2,2	1,7	1,6	104,2	-1,5
Sep		103,8	-0,2	0,3	-0,4	2,8	3,0	-0,8	-3,7	1,0	0,8	113,4	-4,3
Oct		104,3	0,4	-0,1	-	0,9	2,7	-0,8	-2,7	-	0,2	118,0	-5,4
Nov		104,5	0,2	0,2	0,2	0,4	2,5	-0,4	-0,7	0,1	0,4	111,0	-7,3
Dic		104,6	0,1	0,3	0,3	0,6	2,3	-0,5	0,2	-	0,2	117,6	-2,3
14 Ene		103,2	-1,3	0,2	-1,3	0,9	1,7	-0,3	-	-0,1	0,2	107,3	-6,2
Feb		103,1	-	-	-1,4	1,2	1,3	-0,4	-1,7	-	0,1	108,1	-5,6
Mar		103,4	0,2	-0,1	-1,2	-	1,2	-0,3	-1,4	-0,2	-	110,0	-7,7
Abr		104,3	0,9	0,4	-0,3	-0,5	0,8	-0,4	1,6	0,5	0,3	...	...
May		104,3	-	0,2	-0,3	-2,7	0,6	-0,5	3,0	0,2	-	...	...
Jun		104,3	-	0,1	-0,2	-3,8	0,2	-0,5	2,6	0,3	-	...	...
Jul		103,3	-0,9	-0,3	-1,2	-5,2	-0,1	-0,4	0,3	0,2	-	...	...

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL Y COMPONENTES
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE, Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadros 2 y 8.

a. Tasa de variación intermensual no anualizada.

b. Para los períodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.

c. Para los períodos anuales, representa el crecimiento diciembre sobre diciembre.

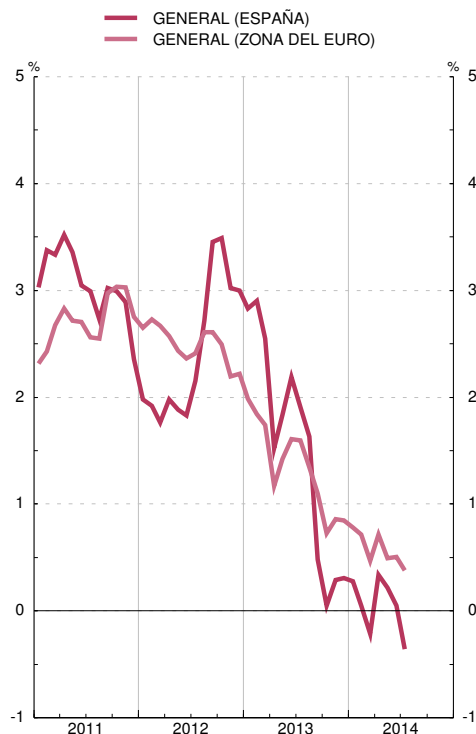
5.2. ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2005 = 100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

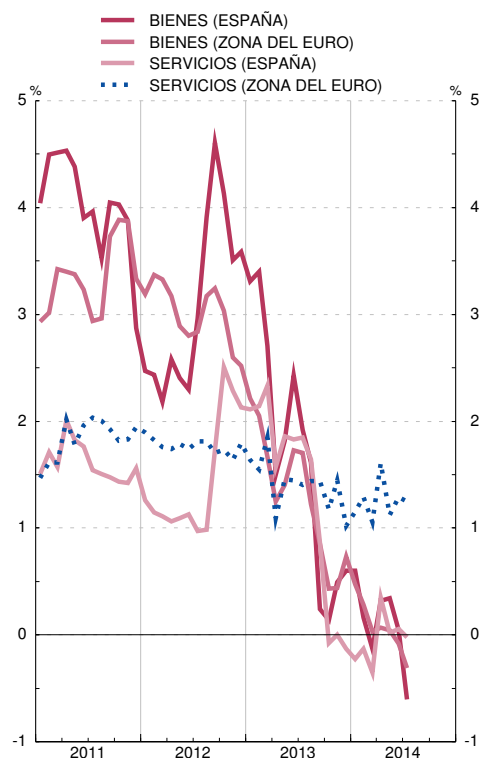
Tasas de variación interanual

		Índice general		Bienes														Servicios	
		España	Zona del euro	España	Zona del euro	Alimentos						Industriales						España	Zona del euro
						Total		Elaborados		No elaborados		España	Zona del euro	No energéticos		Energía			
						España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro			España	Zona del euro	España	Zona del euro		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
11	M	3,1	2,7	4,0	3,3	2,8	2,7	4,2	3,3	1,3	1,8	4,7	3,7	0,5	0,8	15,7	11,9	1,6	1,8
12	M	2,4	2,5	3,1	3,0	2,6	3,1	3,5	3,1	1,6	3,0	3,4	3,0	1,0	1,2	8,8	7,6	1,5	1,8
13	M	1,5	1,4	1,7	1,3	3,2	2,7	3,1	2,2	3,4	3,5	0,8	0,6	1,1	0,6	0,0	0,6	1,3	1,4
13 E-J	M	2,2	1,6	2,4	1,7	3,6	3,1	3,4	2,2	3,9	4,5	1,8	1,0	1,9	0,8	1,5	1,7	2,0	1,5
14 E-J	MP	0,1	0,6	0,1	0,1	0,1	0,6	0,3	1,6	-0,1	-0,9	0,1	-0,2	-0,2	0,1	0,6	-1,1	-0,0	1,3
13 Abr		1,5	1,2	1,5	1,2	3,0	2,9	3,0	2,1	2,9	4,2	0,7	0,5	2,2	0,8	-2,5	-0,4	1,6	1,1
May		1,8	1,4	1,8	1,4	3,5	3,2	2,8	2,1	4,3	5,1	0,9	0,5	2,1	0,8	-1,8	-0,2	1,9	1,5
Jun		2,2	1,6	2,4	1,7	3,7	3,2	2,9	2,1	4,7	5,0	1,7	1,0	2,1	0,7	1,0	1,6	1,8	1,4
Jul		1,9	1,6	1,9	1,7	4,6	3,5	3,3	2,5	6,1	5,1	0,4	0,8	0,7	0,4	-0,4	1,6	1,8	1,4
Ago		1,6	1,3	1,6	1,2	4,6	3,2	3,3	2,5	6,1	4,4	-0,1	0,2	0,9	0,4	-2,2	-0,3	1,6	1,4
Sep		0,5	1,1	0,2	0,9	3,0	2,6	3,0	2,4	2,9	2,9	-1,2	-	-0,1	0,4	-3,7	-0,9	0,9	1,4
Oct		-	0,7	0,1	0,4	2,2	1,9	2,7	2,2	1,6	1,4	-1,0	-0,3	-0,1	0,3	-2,7	-1,7	-0,1	1,2
Nov		0,3	0,9	0,5	0,4	1,9	1,6	2,4	2,0	1,3	0,9	-0,3	-0,1	-	0,2	-0,7	-1,1	-	1,4
Dic		0,3	0,8	0,6	0,7	1,8	1,8	2,1	2,0	1,5	1,5	-0,1	0,2	-0,2	0,3	0,2	-	-0,1	1,0
14 Ene		0,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,7	1,3	2,0	1,5	1,3	0,1	-0,2	0,1	0,2	-	-1,2	-0,2	1,2
Feb		0,1	0,7	0,2	0,3	1,3	1,5	0,9	1,8	1,7	0,9	-0,6	-0,4	-	0,4	-1,7	-2,3	-0,1	1,3
Mar		-0,2	0,5	-0,1	-	0,8	1,0	0,7	1,7	0,9	-0,1	-0,7	-0,5	-0,3	0,2	-1,4	-2,1	-0,4	1,1
Abr		0,3	0,7	0,3	0,1	0,4	0,7	0,4	1,6	0,5	-0,7	0,3	-0,3	-0,3	0,1	1,6	-1,2	0,3	1,6
May		0,2	0,5	0,3	-	-0,4	0,1	-	1,5	-0,9	-2,1	0,8	-	-0,2	-	3,0	-	-	1,1
Jun		-	0,5	-	-0,1	-1,0	-0,2	-0,3	1,4	-1,7	-2,8	0,6	-	-0,3	-0,1	2,6	0,1	0,1	1,3
Jul	P	-0,4	0,4	-0,6	-0,3	-1,6	-0,3	-0,7	1,1	-2,7	-2,6	-	-0,3	-0,2	-	0,3	-1,0	-	1,3

ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL
Tasas de variación interanual



ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



FUENTE: Eurostat.

a. Desde enero de 2011 se han incorporado las normas del Reglamento CE N°330/2009 de la Comisión Europea sobre el tratamiento de los productos estacionales, lo que provoca una ruptura de las series. Las series construidas con la nueva metodología sólo están disponibles desde enero de 2010. Las tasas interanuales aquí presentadas para 2010 son las difundidas por Eurostat, construidas haciendo uso de la serie con la nueva metodología para 2010 y de la serie con la antigua para 2009. De esta forma, esas tasas ofrecen una visión distorsionada al comparar índices de precios con dos metodologías diferentes. Las tasas interanuales del IAPC en 2010 calculadas de modo coherente haciendo uso solamente de la metodología anterior y que por tanto son homogéneas, son las siguientes: Ene:1,1; Feb:0,9; Mar:1,5; Abr:1,6; May:1,8; Jun:1,5; Jul:1,8; Ago:1,8; Sep:2,1; Oct:2,3; Nov:2,2; Dic:2,9. Pueden consultarse notas metodológicas más detalladas en la página de Eurostat en la Red (www.europa.eu.int)

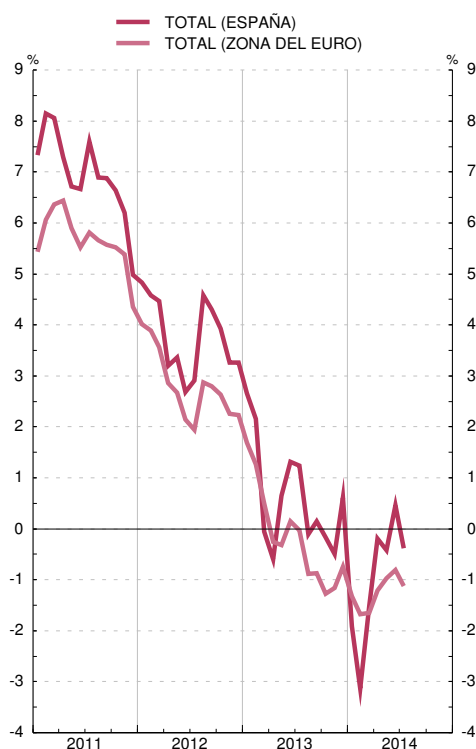
5.3. ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO. BASE 2010 = 100

■ Serie representada gráficamente.

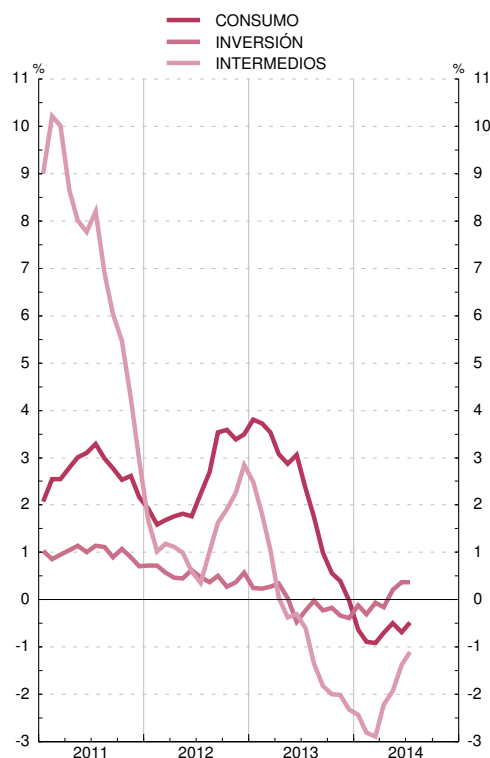
Tasas de variación interanual

		General			Bienes de consumo		Bienes de equipo		Bienes intermedios		Energía		Pro memoria: zona del euro				
		Serie original	m ¹ (a)	T ¹ 12	m ¹ (a)	T ¹ 12	m ¹ (a)	T ¹ 12	m ¹ (a)	T ¹ 12	m ¹ (a)	T ¹ 12	Total	Bienes de consumo	Bienes de inversión	Bienes Intermedios	Energía
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
													T ¹ 12	T ¹ 12	T ¹ 12	T ¹ 12	T ¹ 12
11	M	106,9	—	6,9	—	2,7	—	1,0	—	7,2	—	15,3	5,7	3,3	1,5	5,8	10,9
12	M	111,0	—	3,8	—	2,5	—	0,5	—	1,4	—	9,7	2,8	2,5	1,0	0,7	6,6
13	M	111,7	—	0,6	—	2,2	—	-0,1	—	-0,5	—	0,5	-0,2	1,7	0,6	-0,6	-1,6
13 E-J	M	111,6	—	1,1	—	3,2	—	0,1	—	0,6	—	-0,2	0,4	2,0	0,7	0,0	-0,6
14 E-J	MP	110,4	—	-1,0	—	-0,7	—	0,0	—	-2,1	—	-1,0	-1,3	0,5	0,3	-1,4	-3,4
13 Abr		109,9	-1,2	-0,6	-0,1	3,1	0,1	0,3	-0,5	0,0	-3,9	-5,7	-0,3	1,8	0,6	-0,3	-2,4
May		111,1	1,2	0,7	-0,0	2,9	-0,3	0,0	-0,3	-0,4	5,1	-0,3	-0,3	1,9	0,6	-0,6	-2,4
Jun		111,2	0,0	1,3	0,2	3,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	0,5	2,1	0,1	2,0	0,5	-0,6	-1,1
Jul		112,2	0,9	1,2	-0,0	2,3	0,2	-0,2	-0,4	-0,6	3,8	2,8	-0,0	2,1	0,5	-0,6	-1,5
Ago		112,1	-0,1	-0,1	0,0	1,8	0,2	-0,0	-0,3	-1,3	-0,2	-0,6	-0,9	1,9	0,6	-1,0	-3,7
Sep		112,3	0,2	0,1	0,1	1,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,8	0,7	1,7	-0,9	1,5	0,6	-1,6	-2,9
Oct		111,7	-0,5	-0,2	-0,4	0,6	-0,0	-0,2	-0,3	-2,0	-1,1	1,1	-1,3	1,0	0,5	-1,8	-3,6
Nov		110,7	-0,9	-0,5	-0,2	0,4	-0,1	-0,3	-0,2	-2,0	-2,6	0,1	-1,2	0,9	0,5	-1,7	-3,1
Dic		112,0	1,1	0,6	-0,3	-0,0	-0,0	-0,4	-0,2	-2,3	4,6	5,1	-0,7	0,8	0,6	-1,7	-1,8
14 Ene		110,5	-1,4	-1,9	-0,1	-0,6	0,2	-0,1	0,2	-2,4	-5,2	-3,9	-1,3	0,7	0,4	-1,7	-3,5
Feb		109,4	-1,0	-3,1	-0,1	-0,9	-0,2	-0,3	-0,2	-2,8	-3,3	-7,6	-1,7	0,5	0,3	-1,8	-4,5
Mar		109,5	0,1	-1,5	0,0	-0,9	0,3	-0,1	-0,2	-2,9	0,6	-1,7	-1,6	0,5	0,3	-1,9	-4,4
Abr		109,7	0,1	-0,2	0,1	-0,7	-0,0	-0,2	0,2	-2,2	0,1	2,4	-1,2	0,7	0,3	-1,5	-3,4
May	P	110,7	0,9	-0,4	0,2	-0,5	0,1	0,2	0,0	-1,9	3,4	0,8	-1,0	0,5	0,3	-1,2	-2,7
Jun	P	111,7	0,9	0,5	-0,0	-0,7	-0,1	0,4	0,2	-1,4	3,4	3,7	-0,8	0,3	0,4	-0,9	-2,2
Jul	P	111,8	0,1	-0,4	0,2	-0,5	0,2	0,4	-0,2	-1,1	0,1	0,0	-1,1	0,2	0,4	-0,7	-3,5

ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. GENERAL
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. COMPONENTES
Tasas de variación interanual



FUENTES: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadro 3.

a. Tasa de variación intermensual no anualizada.

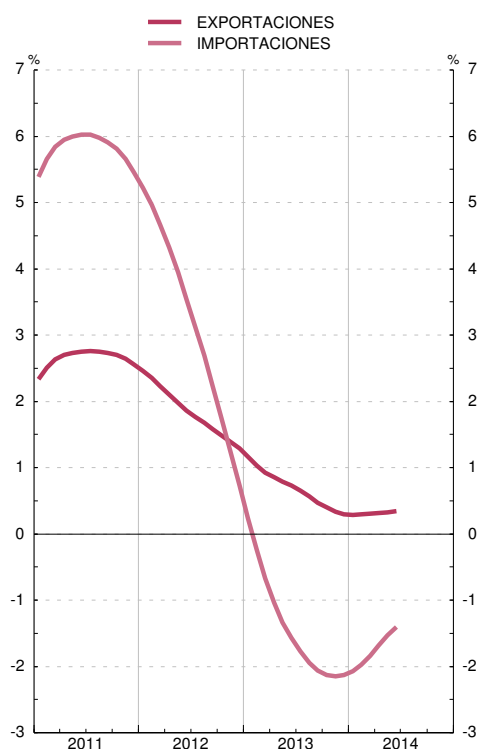
5.4. ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

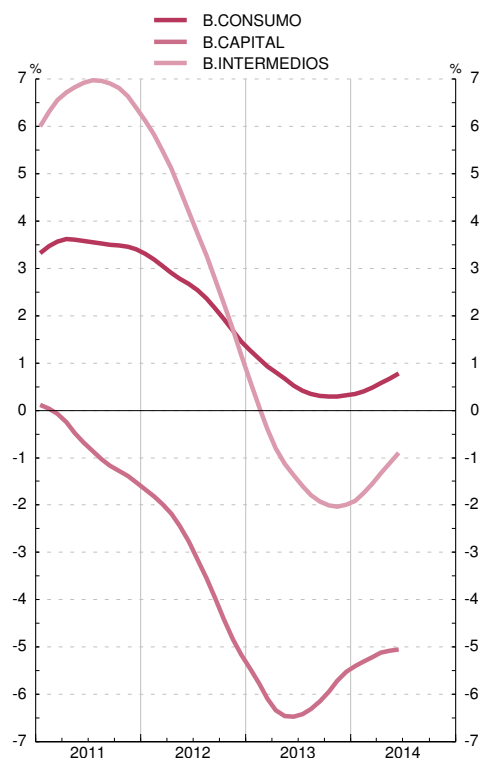
Tasas de variación interanual

	Exportaciones / Expediciones						Importaciones / Introducciones					
	Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios			Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios		
				Total	Energéticos	No energéticos				Total	Energéticos	No energéticos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
11	4,9	3,9	1,5	6,0	30,2	3,5	8,5	5,5	-0,8	10,6	25,6	5,2
12	2,1	5,7	7,0	-0,4	3,1	-0,7	4,6	3,4	-2,1	5,7	10,0	2,3
13	-0,1	1,2	-5,2	-0,1	-5,8	0,6	-4,2	-0,9	-8,2	-4,9	-8,6	-2,6
13 E-J	0,2	2,4	-5,4	-0,1	-5,1	0,3	-4,2	-0,2	-10,4	-4,7	-9,2	-2,6
14 E-J	-0,4	0,7	0,6	-1,3	-2,1	-1,1	-2,7	-0,5	-6,2	-3,0	-4,3	-1,8
13 Ene	2,4	5,2	-7,2	2,3	-4,0	3,1	-0,9	-0,4	2,6	-1,4	-4,3	-1,1
13 Feb	-2,4	-0,8	-11,6	-1,7	1,6	-0,7	-3,8	0,9	-6,4	-4,9	-6,6	-2,3
13 Mar	-3,4	-0,4	-4,7	-4,6	-10,8	-3,7	-5,0	-2,8	-10,8	-5,2	-8,3	-3,3
13 Abr	1,9	3,4	-6,4	2,7	1,4	2,4	-6,6	0,8	-18,5	-7,5	-9,7	-6,3
13 May	-0,3	2,7	-3,4	-1,6	-9,0	-2,0	-5,8	4,3	-15,1	-7,8	-22,5	-2,6
13 Jun	2,8	4,4	0,6	2,4	-9,2	2,9	-2,8	-3,9	-14,2	-1,3	-3,0	0,0
13 Jul	1,4	0,4	-5,2	2,9	0,8	3,8	-2,3	-4,0	-6,4	-1,4	-5,8	-0,2
13 Ago	1,9	3,8	-3,3	1,1	-3,1	0,7	-6,4	-1,7	-12,2	-7,5	-10,6	-4,5
13 Sep	-2,8	-3,2	-6,1	-2,6	-5,8	-1,8	-3,7	0,3	-9,9	-4,3	-6,8	-1,2
13 Oct	0,6	0,1	-1,2	1,0	-10,0	2,9	-6,7	-5,3	-10,0	-7,0	-8,4	-5,3
13 Nov	-1,3	0,1	-10,3	-0,4	-14,0	0,5	-2,8	1,8	-0,3	-4,5	-8,3	-2,1
13 Dic	-2,4	-0,8	-3,8	-2,9	-7,1	-1,1	-3,5	-0,5	2,9	-5,5	-7,7	-2,2
14 Ene	-2,2	-0,9	-2,4	-2,8	-4,3	-2,8	-6,7	-2,7	-1,9	-8,3	-12,1	-5,1
14 Feb	-0,3	3,6	0,6	-2,7	-7,3	-2,3	-3,3	-1,2	-7,4	-3,7	-7,7	-2,0
14 Mar	2,8	3,0	-0,2	3,0	5,0	2,8	-4,9	-2,1	-20,6	-4,1	-8,2	-3,4
14 Abr	-1,6	-0,3	4,8	-3,5	-9,8	-2,5	0,3	1,4	1,4	-0,1	-3,7	3,0
14 May	1,3	0,7	2,8	1,4	1,5	2,2	0,8	-0,8	-4,3	1,7	11,5	-1,3
14 Jun	-2,6	-1,7	-2,0	-3,3	1,6	-4,0	-2,1	2,8	-4,0	-3,5	-5,6	-1,7

ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES (a)



ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS IMPORTACIONES POR GRUPOS DE PRODUCTOS (a)



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 6 y 7.

a. Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS).

6.1. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE)

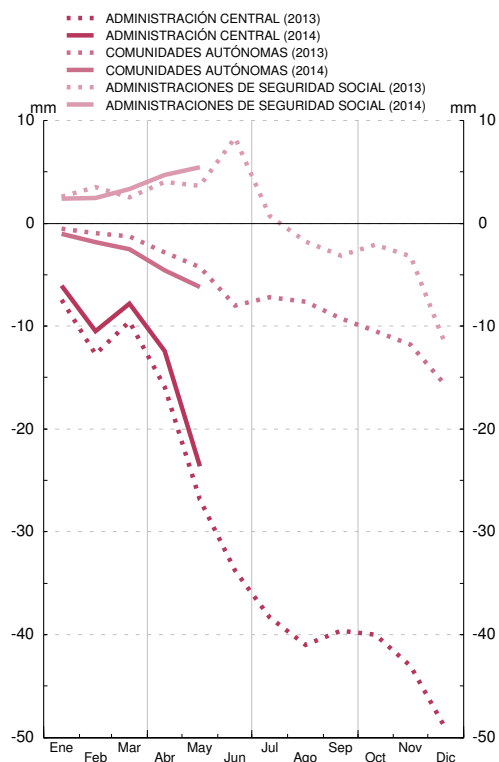
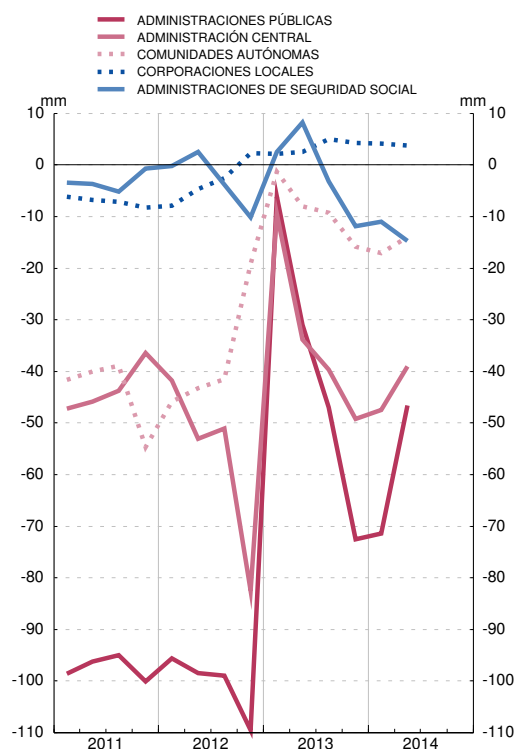
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros

		Administración Central			Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Administraciones de Seguridad Social
Administraciones Públicas		Total		Del cual:			
				Estado	(b)		
				(a)			
1 = 2+4+5+6		2	3	4	5	6	
11		-100 072	-36 406	-31 476	-54 673	-8 252	-741
12	P	-109 460	-82 416	-44 141	-19 170	2 287	-10 161
13	A	-72 577	-49 148	-45 446	-15 781	4 213	-11 861
13 II	A	-24 830	-24 243	-21 733	-6 716	370	5 759
13 III	A	-15 966	-5 843	-3 650	-1 198	2 532	-11 457
13 IV	A	-25 595	-9 529	-9 403	-6 563	-800	-8 703
14 I	A	-5 014	-7 829	-9 881	-2 551	2 010	3 356
13 E-M	A	...	-26 849	-26 106	-4 259	...	3 667
14 E-M	A	...	-23 635	-25 748	-6 220	...	5 437
13 Jul	A	...	-4 544	-4 458	801	...	-7 587
13 Ago	A	...	-2 667	-2 486	-392	...	-2 461
13 Sep	A	...	1 368	3 294	-1 607	...	-1 409
13 Oct	A	...	-399	-169	-1 242	...	1 078
13 Nov	A	...	-3 018	-3 285	-1 351	...	-1 141
13 Dic	A	...	-6 112	-5 949	-3 970	...	-8 640
14 Ene	A	...	-6 059	-6 037	-1 032	...	2 378
14 Feb	A	...	-4 450	-6 275	-777	...	87
14 Mar	A	...	2 680	2 431	-742	...	891
14 Abr	A	...	-4 619	-4 288	-2 000	...	1 335
14 May	A	...	-11 187	-11 579	-1 669	...	746

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (PDE) DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Por tipo de administración. Suma móvil 4 trimestres

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (PDE) DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Por tipo de administración. Datos acumulados enero fecha. Información mensual



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (IGAE).

a. El detalle por operaciones se difunde en el indicador 6.3.

b. El detalle por Comunidades Autónomas se difunde en el indicador 6.6.

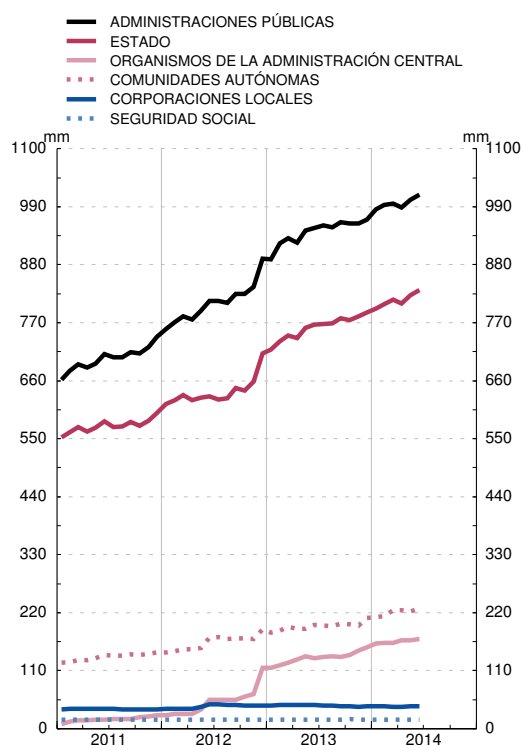
6.2. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. DEUDA SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE) (a)

■ Serie representada gráficamente.

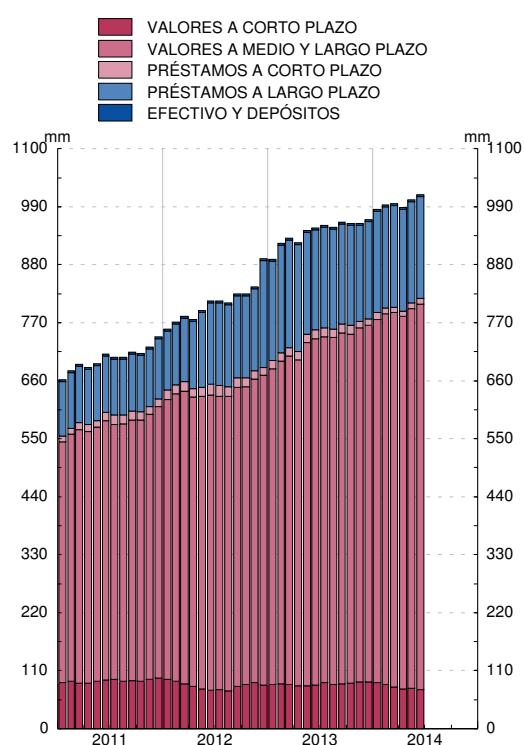
Millones de euros

		Total	Por administraciones						Por instrumentos							
			Administración Central		Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Administraciones de Seguridad Social	Deuda en poder de Administraciones Públicas (consolidación)	Efectivo y Depósitos	Valores distintos de acciones			Préstamos			
			Estado	Otras Unidades						Total	A corto plazo	A largo plazo	Total	A corto plazo	A largo plazo	
(a)	1=(2 a 6)-7	2	3	4	5	6	7	8	9=10+11	10	11	12=13+14	13	14		
09		568 700	479 541	8 129	92 435	34 700	17 169	63 274	3 468	472 678	86 395	386 283	92 555	9 775	82 780	
10		649 259	544 790	6 767	123 419	35 453	17 169	78 338	3 584	534 226	88 201	446 025	111 449	8 438	103 011	
11		743 531	598 995	25 243	145 086	36 819	17 169	79 781	3 685	610 699	96 153	514 546	129 146	15 232	113 915	
12	P	891 014	711 495	114 932	188 424	44 005	17 188	185 030	3 681	669 887	82 563	587 324	217 446	15 143	202 303	
13	Ene	P	890 725	719 249	115 936	181 986	43 170	17 188	186 805	3 683	682 735	84 253	598 482	204 307	15 564	188 743
	Feb	P	920 749	735 101	120 705	186 407	44 585	17 195	183 243	3 671	696 628	85 141	611 486	220 451	15 901	204 550
	Mar	P	930 384	745 458	125 670	193 465	44 958	17 188	196 355	3 672	707 095	83 260	623 835	219 617	15 170	204 447
	Abr	P	922 043	741 524	131 704	189 599	44 736	17 191	202 711	3 677	699 588	81 174	618 414	218 777	16 194	202 583
	May	P	945 301	760 771	137 104	189 664	44 611	17 188	204 037	3 673	731 982	81 755	650 227	209 646	16 420	193 226
	Jun	P	950 438	766 988	133 746	197 163	44 540	17 202	209 200	3 674	739 422	82 989	656 433	207 343	17 875	189 468
	Jul	P	954 221	767 687	136 023	195 828	44 201	17 193	206 711	3 702	743 033	87 660	655 373	207 486	17 618	189 868
	Ago	P	951 627	769 250	136 989	194 469	43 393	17 189	209 664	3 709	742 500	83 451	659 049	205 417	15 601	189 816
	Sep	P	961 263	779 089	135 609	199 748	43 107	17 190	213 479	3 714	750 773	85 402	665 371	206 776	16 715	190 061
	Oct	P	957 861	774 948	140 242	198 236	42 160	17 747	215 472	3 690	748 408	86 420	661 988	205 763	16 332	189 431
	Nov	P	957 798	782 444	147 682	195 612	41 816	17 195	226 951	3 688	760 164	88 308	671 856	193 945	12 487	181 459
	Dic	P	966 202	789 049	153 935	209 773	42 114	17 187	245 857	3 696	765 746	88 106	677 640	196 759	12 079	184 680
14	Ene	P	985 152	796 224	161 933	211 188	42 036	17 187	243 417	3 712	776 220	87 745	688 475	205 220	13 776	191 444
	Feb	P	994 086	804 963	162 513	213 812	42 266	17 188	246 655	3 712	787 113	83 470	703 643	203 260	10 784	192 477
	Mar	P	995 912	813 227	162 689	225 023	41 911	17 188	264 126	3 726	788 961	79 415	709 546	203 224	10 720	192 504
	Abr	A	988 771	806 411	167 540	224 211	41 906	17 192	268 488	3 737	782 294	75 069	707 225	202 740	10 182	192 558
	May	A	1 002 809	821 962	167 504	222 260	42 647	17 189	268 753	3 767	796 702	76 000	720 703	202 340	10 535	191 805
	Jun	A	1 012 643	831 435	170 468	228 234	41 994	17 203	276 691	3 804	804 833	74 652	730 181	204 006	11 447	192 559

DEUDA SEGÚN EL PDE DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Por subsectores. Miles de millones de euros



DEUDA SEGÚN EL PDE DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Por instrumentos. Miles de millones de euros



FUENTE: BE.

Nota: Los saldos de deuda se han elaborado, por primera vez, siguiendo la metodología del nuevo SEC2010.

a. La última información que ha sido contrastada con la que consta en los registros administrativos de las Comunidades Autónomas y de los seis grandes ayuntamientos es la correspondiente a junio de 2014.

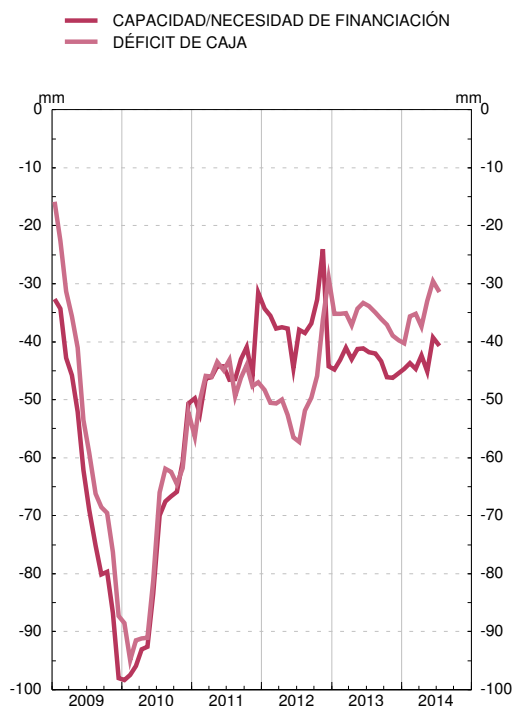
6.3. ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN LA CONTABILIDAD NACIONAL

■ Serie representada gráficamente.

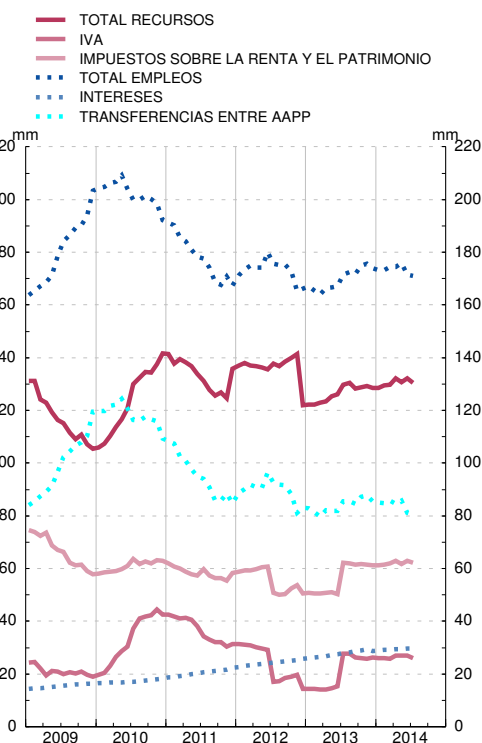
Millones de euros

	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación 1 = 2-8	Recursos corrientes y de capital						Empleos corrientes y de capital						Pro memoria: déficit de caja		
		Total 2 = 3+7	Impuesto sobre el valor añadido (IVA) 3	Otros impuestos sobre los productos y sobre importaciones excepto IVA 4	Intereses y otras rentas de la propiedad 5	Impuestos sobre la renta y el patrimonio 6	Resto 7	Total 8 = 9+13	Remuneración de asalariados 9	Intereses 10	Transferencias corrientes y de capital entre Administraciones Públicas 11	Ayudas a la inversión y otras transferencias de capital 12	Resto 13	Déficit de caja 15-16	Ingresos líquidos 15	Pagos líquidos 16
09	-98 063	105 382	18 919	11 586	7 989	57 917	8 971	203 445	20 176	16 392	119 611	4 551	42 715	-87 281	102 038	189 319
10	-50 591	141 603	42 612	11 800	7 450	62 990	16 751	192 194	20 479	18 190	109 317	2 965	41 243	-52 235	127 337	179 572
11	-31 569	135 912	31 331	8 018	7 064	58 342	31 157	167 481	20 081	22 432	84 863	2 957	37 148	-46 950	104 145	151 095
12	P -44 202	122 044	14 314	5 651	7 561	50 548	43 970	166 246	19 115	25 791	83 187	2 026	36 127	-29 013	123 344	152 357
13	A -45 494	128 388	26 168	10 412	9 817	61 261	20 730	173 882	19 435	28 777	85 421	1 426	38 823	-39 678	121 118	160 796
13 E-J	A -36 890	68 415	16 987	5 915	4 415	30 094	11 004	105 305	11 067	16 447	57 304	293	20 194	-35 774	67 708	103 482
14 E-J	A -32 059	70 468	16 783	5 602	4 978	30 908	12 197	102 527	11 068	17 318	52 388	379	21 374	-27 537	73 279	100 816
13 Jul	A -4 460	12 565	503	1 624	423	7 360	2 655	17 025	1 502	2 500	10 291	31	2 701	1 575	22 136	20 561
Ago	A -2 489	7 974	623	653	731	4 286	1 681	10 463	1 392	2 458	3 639	109	2 865	-9 412	-1 096	8 315
Sep	A 3 293	13 234	4 827	1 106	397	5 769	1 135	9 941	1 336	2 387	3 876	57	2 285	3 426	12 562	9 136
Oct	A -170	14 034	1 742	747	629	9 438	1 478	14 204	1 411	2 502	7 546	127	2 618	8 206	22 706	14 500
Nov	A -3 286	8 218	826	1 302	326	3 880	1 884	11 504	1 541	2 401	5 076	64	2 422	-4 154	5 911	10 065
Dic	A -5 952	16 513	1 163	689	3 319	7 794	3 548	22 465	2 688	2 582	7 980	776	8 439	-1 970	13 327	15 297
14 Ene	A -6 038	7 620	2 488	868	474	2 827	963	13 658	1 395	2 517	7 224	27	2 495	-15 856	5 221	21 077
Feb	A -6 276	8 029	3 005	1 060	338	2 460	1 166	14 305	1 423	2 231	6 916	34	3 701	4 464	16 092	11 629
Mar	A 2 430	15 646	4 848	489	1 875	7 031	1 403	13 216	1 392	2 528	6 665	36	2 595	-2 979	6 774	9 753
Abr	A -4 289	10 539	1 793	693	696	6 043	1 314	14 828	1 450	2 462	7 120	45	3 751	-730	13 440	14 170
May	A -11 581	2 347	439	876	428	-776	1 380	13 928	1 400	2 493	7 417	36	2 582	-3 308	7 654	10 961
Jun	A -443	15 530	4 770	772	632	6 913	2 443	15 973	2 485	2 498	7 387	151	3 452	-8 793	3 855	12 649
Jul	A -5 862	10 757	-560	844	535	6 410	3 528	16 619	1 523	2 589	9 659	50	2 798	-335	20 242	20 577

ESTADO. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN Y DÉFICIT DE CAJA
Suma móvil 12 meses



ESTADO. RECURSOS Y EMPLEOS SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL
Suma móvil 12 meses



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (IGAE).

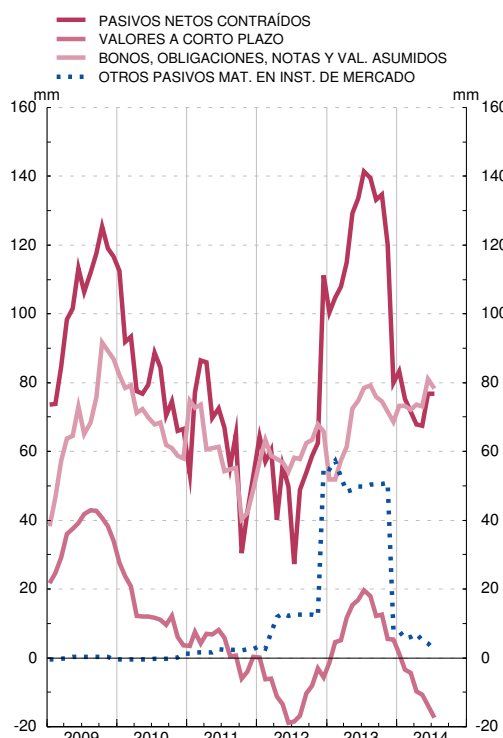
6.4. ESTADO. OPERACIONES FINANCIERAS

■ Serie representada gráficamente.

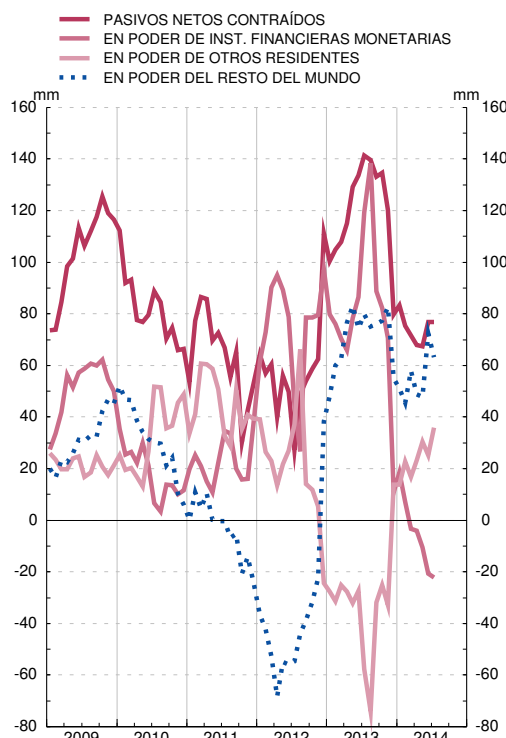
Millones de euros

	Capaci- dad (+) o necesidad (-) de fi- nancia- ción	Adquisiciones netas de activos financieros		Pasivos netos contraídos										Contra- cción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendien- tes de pago)	
				Del cual		Por instrumentos					Por sectores de contrapartida				
		Del cual	Total			En monedas distintas de la pe- sa- ta/ euro	Valores a corto plazo	Bonos, obliga- ciones, notas y valores asumidos	Crédi- tos del Banco de España	Otros pasivos materia- lizados en ins- trumen- tos de mercado (a)	Otras cuentas pendien- tes de pago	En poder de sectores residentes			Resto del mundo
				Total	Depó- sitos en el Banco de España							Total	Institu- ciones financie- rias mone- tarias			Otros sectores residen- tes
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
09	-98 063	18 509	-4 197	116 572	1 524	34 043	86 807	-535	-510	-3 233	71 270	49 997	21 274	45 302	119 805
10	-50 591	15 926	-5	66 517	-726	3 616	57 958	-544	1 145	4 341	60 357	11 622	48 735	6 161	62 176
11	P -31 569	21 149	-75	52 718	-1 442	312	48 941	-537	2 584	1 418	76 734	37 411	39 323	-24 016	51 300
12	P -44 202	66 964	2 275	111 166	-2 704	-5 749	65 832	-542	55 412	-3 788	72 757	97 138	-24 380	38 408	114 954
13	A -45 494	34 378	-2 400	79 872	-34	5 376	68 613	-876	8 014	-1 254	24 759	10 916	13 843	55 113	81 127
13 E-J	A -36 890	10 445	-2 267	47 335	-39	8 341	40 213	-876	5 654	-5 995	42 637	44 246	-1 609	4 698	53 330
14 E-J	A -32 059	12 222	-89	44 281	-4	-14 365	49 865	-946	-24	9 751	31 559	11 228	20 331	12 722	34 529
13 Jul	A -4 460	-9 142	135	-4 682	2	3 485	-7 735	-	348	-781	-9 871	-4 487	-5 384	5 189	-3 901
Ago	A -2 489	613	-134	3 102	2	-2 850	6 095	-	640	-782	1 771	-2 669	4 440	1 332	3 885
Sep	A 3 293	10 417	2 901	7 124	2	1 525	10 429	-	111	-4 941	-1 468	1 679	-3 147	8 592	12 066
Oct	A -170	-7 667	-800	-7 497	-3	813	-8 027	-	-42	-242	-10 599	-6 822	-3 776	3 101	-7 256
Nov	A -3 286	779	300	4 065	2	-1 839	11 351	-	446	-5 892	-11 838	-8 842	-2 996	15 903	9 957
Dic	A -5 952	19 791	-2 400	25 743	2	-614	8 553	-	1 206	16 599	4 257	-16 675	20 932	21 487	9 145
14 Ene	A -6 038	-3 751	0	2 287	2	-685	3 625	-	8	-660	6 462	13 532	-7 070	-4 175	2 948
Feb	A -6 276	774	-0	7 050	2	-3 160	14 173	-	202	-4 165	2 592	-1 225	3 816	4 458	11 215
Mar	A 2 430	11 125	-1	8 695	2	-2 664	13 429	-	326	-2 396	5 958	4 282	1 676	2 737	11 091
Abr	A -4 289	-12 391	2	-8 102	-15	-4 193	-5 545	-946	966	1 617	1 148	-3 044	4 192	-9 250	-9 718
May	A -11 581	9 441	-0	21 022	2	865	17 949	-	34	2 174	13 900	4 788	9 113	7 122	18 849
Jun	A -443	17 529	4 595	17 972	2	-4 475	16 838	-	6	5 603	2 168	-1 236	3 404	15 804	12 369
Jul	A -5 862	-10 506	-4 684	-4 644	2	-53	-10 604	-	-1 567	7 579	-670	-5 870	5 200	-3 974	-12 223

ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS. POR INSTRUMENTOS
Suma móvil 12 meses



ESTADO. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS. POR SECTORES DE CONTRAPARTIDA
Suma móvil de 12 meses



FUENTE: BE.

a. Incluye otros créditos, valores no negociables, moneda y Caja General de Depósitos.

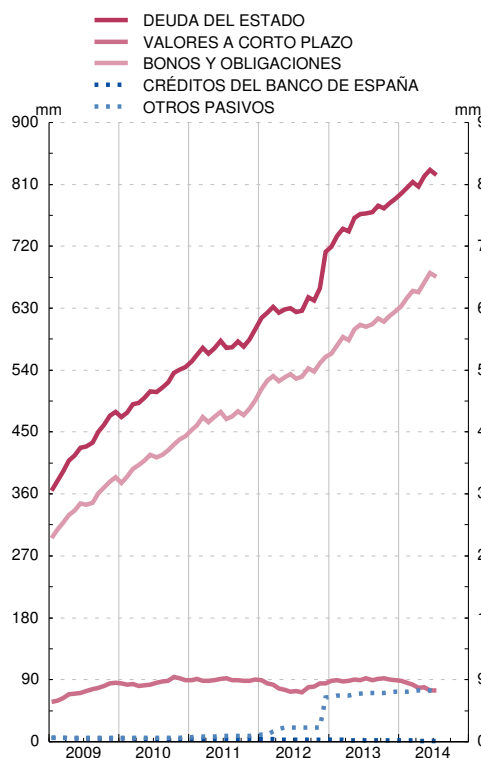
6.5. ESTADO. DEUDA SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO. ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

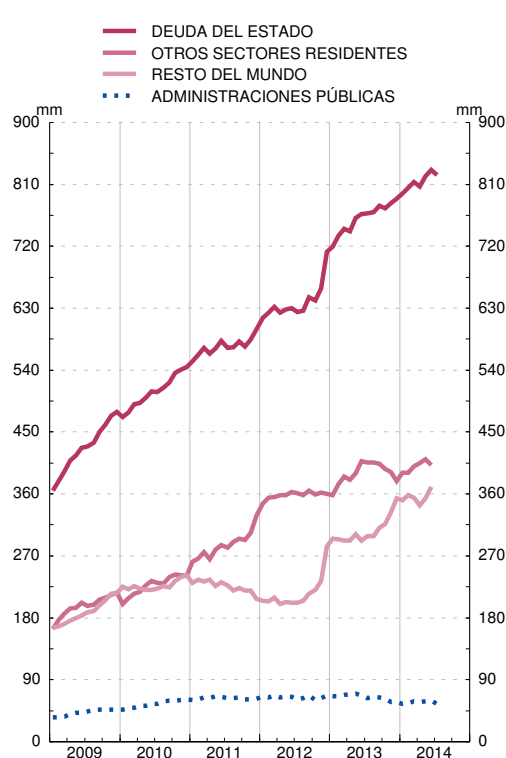
Millones de euros

	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)										Pro memoria:				
	Del cual:		Por instrumentos				Por sectores de contrapartida				Depósitos en el Banco de España incluyendo Subastas de liquidez del Tesoro	Avalos prestados (saldo vivo)			
	Total	En monedas distintas del euro	Valores a corto plazo	Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Resto de deuda PDE (a)	En poder de sectores residentes			Resto del mundo		Total	De los cuales:		
							Total	Administraciones Públicas	Otros sectores residentes				Concedidos a otras AAPP	A FEEF (b)	A Entidades de crédito
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
09	479 541	68	85 513	383 864	4 665	5 498	263 300	46 105	217 195	216 240	24 791	58 854	3 000	-	49 008
10	544 790	0	89 756	444 308	4 082	6 644	302 636	61 170	241 466	242 154	28 898	73 560	6 000	-	59 506
11	P 598 995	0	90 608	495 662	3 499	9 228	391 375	62 613	328 763	207 620	30 616	99 748	23 851	2 993	64 659
12	P 711 495	0	84 613	559 327	2 915	64 640	427 748	67 328	360 420	283 748	35 000	168 165	26 608	30 820	68 399
13 Jul	A 767 687	0	92 423	603 026	1 943	70 294	468 928	63 275	405 653	298 759	38 407	170 305	31 720	33 021	51 532
Ago	A 769 250	0	89 504	606 869	1 943	70 934	470 708	64 928	405 780	298 542	31 400	170 944	31 720	33 840	51 532
Sep	A 779 089	239	90 987	615 115	1 943	71 044	468 328	64 468	403 860	310 762	43 380	169 363	29 654	34 657	51 411
Oct	A 774 948	235	91 742	610 260	1 943	71 002	458 916	62 461	396 455	316 032	40 649	169 926	30 454	35 887	50 128
Nov	A 782 444	240	89 839	619 213	1 943	71 448	449 610	57 836	391 774	332 834	26 361	168 108	31 954	35 887	46 951
Dic	A 789 049	240	89 174	625 278	1 943	72 654	435 810	57 387	378 423	353 239	20 284	165 054	31 954	34 841	46 607
14 Ene	A 796 224	244	88 434	633 185	1 943	72 662	445 532	54 947	390 584	350 693	19 578	165 181	31 954	36 481	45 247
Feb	A 804 963	242	85 231	644 924	1 943	72 865	446 625	55 885	390 739	358 338	27 766	158 369	30 454	37 300	39 550
Mar	A 813 227	241	82 521	655 571	1 943	73 190	458 434	58 443	399 991	354 793	31 797	146 523	28 299	34 668	32 853
Abr	A 806 411	243	78 295	652 988	972	74 157	463 091	57 955	405 136	343 320	18 659	143 736	28 299	35 693	30 583
May	A 821 962	246	79 141	667 658	972	74 191	468 197	58 219	409 978	353 764	29 627	143 645	28 299	36 307	29 962
Jun	A 831 435	250	74 640	681 627	972	74 197	460 842	59 291	401 551	370 593	29 705	143 761	28 299	36 922	29 512
Jul	A 823 708	252	74 561	675 544	972	72 630	...	55 250	...	...	19 264	143 802	28 299	38 516	28 273

ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por instrumentos. Miles de millones de euros



ESTADO. PASIVOS EN CIRCULACIÓN
Por sectores de contrapartida. Miles de millones de euros



FUENTE: BE.

- a. Incluye los préstamos del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), otros préstamos, valores no negociables y moneda en circulación.
b. Facilidad Europea de Estabilización Financiera.

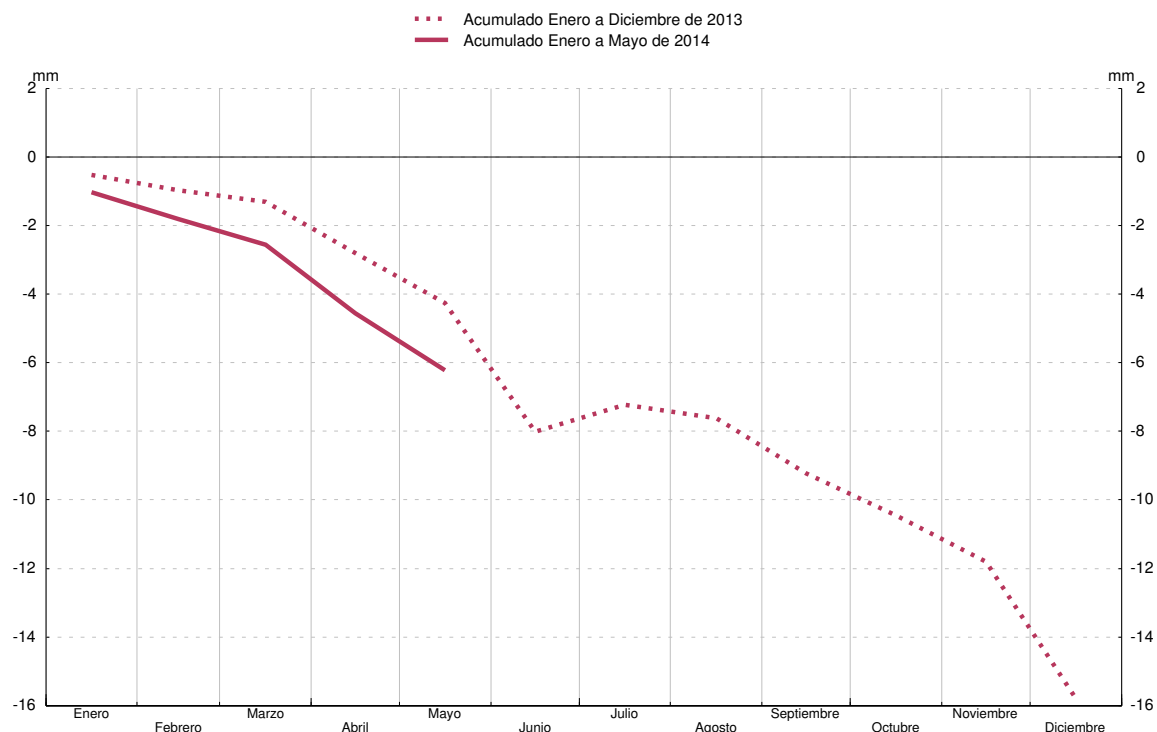
6.6. COMUNIDADES AUTÓNOMAS. CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN SEGÚN EL PROTOCOLO DE DÉFICIT EXCESIVO (PDE)

Millones de euros

	Total	Andalucía	Aragón	Princ. de Asturias	Illes Balears	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	Extremadura	Galicia	La Rioja	Comun. de Madrid	Región de Murcia	Comun. Foral Navarra	País Vasco	Comun. Valenciana
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
11 III	-4 183	-467	-76	-93	-119	195	-51	-486	-253	-1 377	-13	-177	3	-240	-272	118	27	-902
IV	-30 965	-6 209	-1 112	-924	-419	-1 332	-551	-1 791	-1 736	-5 131	-1 094	-1 867	-249	-2 282	-1 008	-128	-1 738	-3 394
12 I	P -349	-705	18	38	134	-116	10	260	14	573	-4	-145	26	-87	-169	-235	221	-182
II	P -7 807	-1 137	-250	-158	-261	-354	-110	-371	-543	-1 985	-225	-472	-48	-823	-325	-140	-224	-381
III	P -2 414	-77	-66	122	27	-31	5	-326	54	-1 481	50	-27	2	-401	-99	42	155	-363
IV	P -8 600	-958	-178	-224	-376	54	-96	-120	-279	-1 402	11	-66	-71	-659	-255	25	-1 083	-2 923
13 I	P -1 304	-385	-82	27	13	-19	25	-1	-155	-456	35	-62	44	-461	-100	-206	92	387
II	P -6 716	-619	-276	-13	-49	-221	-80	-337	-353	-1 249	-158	-534	-52	-942	-222	-306	-324	-981
III	A -1 198	-350	-90	-34	21	100	8	27	228	-652	84	159	-15	-171	-109	26	-151	-279
IV	A -6 563	-786	-218	-208	-319	-261	-77	-455	-308	-1 412	-122	-168	-58	-285	-405	214	-298	-1 397
14 I	A -2 551	-567	-147	3	21	41	-15	-162	-105	-718	-113	-148	-19	-693	-96	-43	83	127
13 E-M	P -4 259	-197	-219	94	-29	-19	-3	-161	-251	-1 260	-24	-380	16	-843	-258	-406	-39	-280
14 E-M	A -6 220	-1 137	-222	-37	-42	-188	-58	-280	-162	-1 583	-247	-323	-41	-1 195	-257	-221	-72	-155
13 Jul	A 801	-73	62	39	171	94	33	58	276	-114	-	286	7	144	15	-125	-161	89
Ago	A -392	120	-35	-32	-58	110	-11	-33	-43	-181	-10	-58	2	-143	-57	168	6	-137
Sep	A -1 607	-397	-117	-41	-92	-104	-14	2	-5	-357	94	-69	-24	-172	-67	-17	4	-231
Oct	A -1 242	-8	-22	-26	-81	-43	28	-58	-15	-346	-64	-59	22	-189	-93	106	-50	-344
Nov	A -1 351	-184	-65	-35	-53	-53	-17	-48	-38	-650	-55	-141	-30	21	-64	-10	678	-607
Dic	A -3 970	-594	-131	-147	-185	-165	-88	-349	-255	-416	-3	32	-50	-117	-248	118	-926	-446
14 Ene	A -1 032	-238	-7	34	14	8	-13	-24	-31	-281	-23	14	-	-201	-55	-200	-7	-22
Feb	A -777	-222	-74	-19	-34	-8	7	-52	-61	-83	-53	-85	-4	-346	-69	245	57	24
Mar	A -742	-107	-66	-12	41	41	-9	-86	-13	-354	-37	-77	-15	-146	28	-88	33	125
Abr	A -2 000	-228	-51	-1	-20	-168	-24	-85	6	-557	-70	-101	-5	-258	-73	-16	-58	-291
May	A -1 669	-342	-24	-39	-43	-61	-19	-33	-63	-308	-64	-74	-17	-244	-88	-162	-97	9

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN SEGÚN EL PDE DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Datos acumulados enero fecha



FUENTE: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (IGAE).

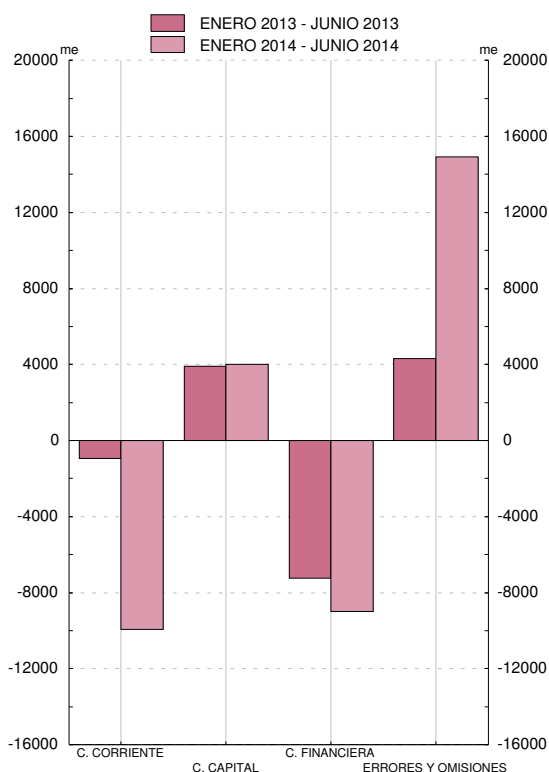
7.1. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN Y DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE

■ Serie representada gráficamente.

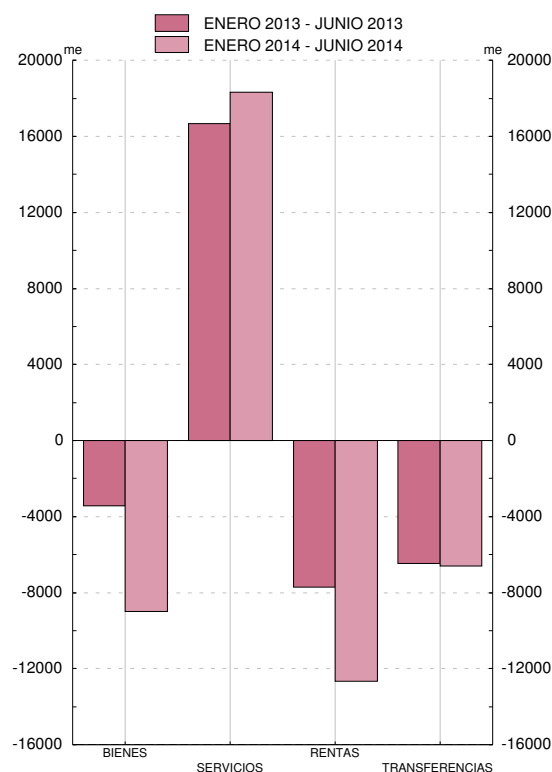
Millones de euros

Cuenta corriente (a)																				
Total (saldo)	Bienes			Servicios				Rentas			Transferencias corrientes (saldo)	Cuenta de capital (saldo)	Cuenta corriente más cuenta de capital (saldo)	Cuenta financiera (saldo)	Errores y omisiones					
	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos						Pagos				
					Del cual		Del cual													
					Total	Turismo y viajes	Total	Turismo y viajes												
1=2+5+10+13	2=3-4	3	4	5=6-8	6	7	8	9	10=11-12	11	12	13	14	15=1+14	16	17=-(15+16)				
11	-38 968	-43 451	221 157	264 608	35 281	1102 013	43 126	66 732	12 349	-24 329	46 463	70 792	-6 469	5 431	-33 537	30 307	3 230			
12	P -12 428	-27 796	230 223	258 020	37 554	106 451	43 791	68 897	11 913	-17 918	39 808	57 726	-4 267	6 594	-5 834	324	5 509			
13	P 7 965	-11 637	238 703	250 340	40 870	109 307	45 505	68 437	12 249	-15 277	36 884	52 161	-5 992	7 834	15 799	-25 286	9 487			
13 E-J	P -958	-3 435	120 598	124 033	16 670	49 333	18 968	32 663	4 997	-7 713	17 517	25 231	-6 480	3 907	2 949	-7 247	4 298			
14 E-J	A -9 931	-8 987	123 357	132 344	18 332	52 683	19 855	34 351	5 404	-12 666	13 860	26 526	-6 610	4 004	-5 927	-9 008	14 935			
13 Mar	P 1 004	763	20 911	20 148	2 311	7 558	2 886	5 246	822	-1 374	2 584	3 957	-697	348	1 352	-3 347	1 995			
Abr	P -1 168	-1 093	20 541	21 634	2 146	8 031	2 723	5 885	781	-1 191	2 954	4 145	-1 030	952	-216	-2 336	2 552			
May	P 2 413	514	21 062	20 547	3 572	8 856	3 792	5 283	678	-730	3 378	4 108	-944	1 381	3 795	-5 353	1 559			
Jun	P 2 075	-60	21 511	21 570	4 176	9 850	4 585	5 674	1 155	-1 389	3 212	4 601	-652	197	2 272	-2 291	19			
Jul	P 1 709	-276	19 996	20 272	5 525	11 733	5 804	6 208	1 293	-2 379	2 944	5 323	-1 161	504	2 214	-5 254	3 041			
Ago	P 2 601	-1 320	17 369	18 689	5 288	10 670	6 159	5 383	1 348	-447	2 773	3 220	-920	634	3 235	-1 142	-2 094			
Sep	P 229	-2 580	19 948	22 527	4 494	10 404	5 078	5 910	1 301	-1 061	2 704	3 765	-624	115	344	-5 188	4 844			
Oct	P 1 742	-869	21 721	22 590	4 265	10 363	4 411	6 098	1 172	-1 451	2 452	3 903	-204	644	2 385	954	-3 339			
Nov	P 908	-1 194	19 594	20 787	2 582	8 071	2 742	5 490	1 165	-2 092	2 355	4 448	1 612	403	1 311	-2 061	750			
Dic	P 1 733	-1 964	19 478	21 442	2 047	8 731	2 343	6 685	973	-133	6 138	6 272	1 784	1 627	3 360	-5 348	1 988			
14 Ene	A -3 584	-2 057	18 882	20 938	2 659	8 373	2 890	5 714	791	-3 093	2 637	5 730	-1 093	314	-3 270	2 633	637			
Feb	A -2 798	-996	19 752	20 748	2 386	7 784	2 434	5 398	871	-1 861	2 012	3 873	-2 328	109	-2 689	2 248	442			
Mar	A -1 846	-2 044	21 692	23 736	2 410	8 068	2 915	5 658	853	-1 346	2 300	3 646	-866	1 613	-233	-2 019	2 252			
Abr	A -1 636	-1 419	20 143	21 562	2 711	8 583	3 000	5 872	882	-2 009	2 294	4 303	-920	575	-1 061	-471	1 532			
May	A -584	-1 057	21 193	22 251	3 878	9 373	3 902	5 495	744	-2 688	2 503	5 191	-716	875	291	-3 406	3 115			
Jun	A 517	-1 414	21 695	23 110	4 288	10 502	4 713	6 214	1 263	-1 670	2 113	3 784	-687	518	1 034	-7 992	6 958			

RESUMEN



DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



FUENTE: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5.ª edición, 1993).

a. Un signo positivo para los saldos de la cuenta corriente y de capital significa superávit (ingresos mayores que pagos) y, por tanto, un préstamo neto al exterior (aumento de la posición acreedora o disminución de la posición deudora).

b. Un signo positivo para el saldo de la cuenta financiera (variación de pasivos mayor que la variación de activos) significa una entrada neta de financiación, es decir, un préstamo neto del resto del mundo (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

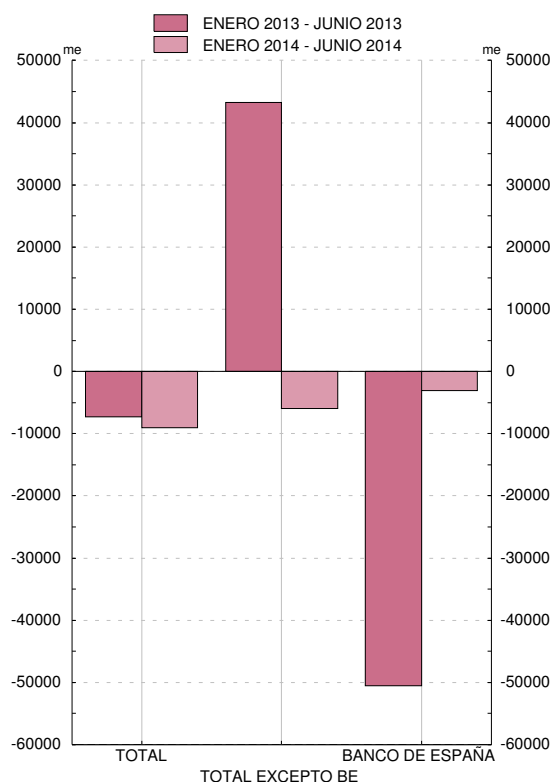
7.2. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE LA CUENTA FINANCIERA (a)

■ Serie representada gráficamente.

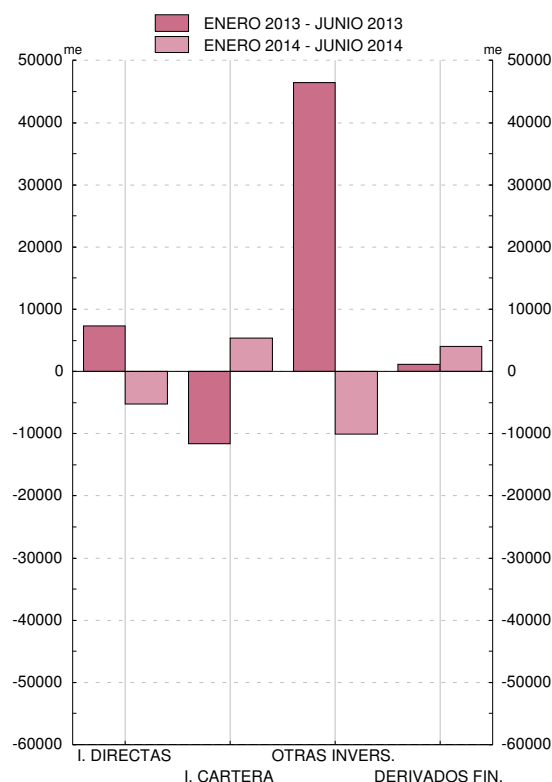
Millones de euros

		Total, excepto Banco de España											Banco de España					
Cuenta financiera		Total	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones (d)			Derivados financieros netos (VNP-VNA)	Total	Reservas	Activos netos frente al Euro-sistema	Otros activos netos (VNP-VNA)		
			Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP) (b)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP) (c)	Saldo (VNP-VNA)	De España en el exterior (VNA)	Del exterior en España (VNP)							
																	(VNP-VNA)	(VNP-VNA)
			1=2+13	2=3+6+9+12	3=5-4	4	5	6=8-7	7	8	9=11-10	10	11	12	13=14+15+16	14	15	16
11			30 307	-78 924	-9 197	29 612	20 415	-25 700	-42 495	-68 194	-41 961	33 895	-8 066	-2 067	109 231	-10 022	124 056	-4 803
12	P		324	-173 191	23 098	-3 099	19 999	-54 928	3 283	-51 645	-149 711	44 867	-104 844	8 349	173 516	-2 211	162 366	13 361
13	P		-25 286	88 981	9 890	19 609	29 499	40 360	-8 800	31 560	35 254	-52 625	-17 371	3 477	-114 267	-462	-123 660	9 855
13 E-J	P		-7 247	43 261	7 291	7 496	14 787	-11 626	-4 768	-16 394	46 450	-7 148	39 302	1 146	-50 508	-406	-54 746	4 644
14 E-J	A		-9 008	-5 968	-5 289	11 771	6 483	5 314	23 525	28 839	-10 102	14 857	4 756	4 108	-3 040	18	-4 214	1 156
13 Mar	P		-3 347	-4 076	-1 383	5 789	4 406	-13 359	-50	-13 408	10 595	4 227	14 821	71	729	155	-226	799
13 Abr	P		-2 336	4 152	3 500	-1 587	1 913	-3 264	-2 761	-6 025	2 995	-735	2 260	921	-6 488	136	-7 781	1 156
13 May	P		-5 353	-2 056	555	520	1 075	3 720	403	4 122	-5 923	-2 795	-8 718	-407	-3 298	163	-4 220	759
13 Jun	P		-2 291	-337	16	2 191	2 207	-10 611	-1 284	-11 894	9 658	-4 291	5 367	600	-1 954	81	-2 302	267
13 Jul	P		-5 254	-5 532	1 665	-337	1 328	4 189	-5 073	-885	-11 802	-30 434	-42 236	415	278	98	-1 175	1 355
13 Ago	P		-1 142	-2 242	533	1 177	1 709	239	2 371	2 610	-3 608	-3 148	-6 756	594	1 100	29	164	908
13 Sep	P		-5 188	6 696	1 900	1 470	3 370	6 620	-521	6 099	-2 728	2 788	60	904	-11 884	-107	-13 063	1 286
13 Oct	P		954	4 700	4 491	-1 757	2 734	2 522	-3 936	-1 414	-3 153	-2 727	-5 880	840	-3 746	-115	-4 341	709
13 Nov	P		-2 061	20 547	-426	2 968	2 542	16 899	4 284	21 183	4 005	-5 870	-1 865	70	-22 608	14	-22 928	307
13 Dic	P		-5 348	21 551	-5 564	8 592	3 028	21 517	-1 157	20 361	6 089	-6 086	3	-491	-26 899	27	-27 571	645
14 Ene	A		2 633	-4 345	1 653	1 672	3 325	-9 753	7 884	-1 868	5 471	-1 560	3 911	-1 717	6 978	-43	7 411	-390
14 Feb	A		2 248	-8 707	-3 871	3 514	-358	-5 906	4 226	-1 680	2 104	-6 453	-4 348	-1 035	10 955	165	11 002	-212
14 Mar	A		-2 019	2 625	-2 031	2 286	256	2 399	6 182	8 581	3 264	5 587	8 851	-1 006	-4 644	-64	-5 049	469
14 Abr	A		-471	-3 893	-150	2 224	2 073	-17 255	8 743	-8 512	6 790	-1 447	5 343	6 723	3 422	-57	3 472	7
14 May	A		-3 406	1 648	636	-31	605	11 583	896	12 479	-11 214	12 717	1 503	643	-5 054	77	-5 684	553
14 Jun	A		-7 992	6 704	-1 525	2 108	582	24 245	-4 406	19 839	-16 518	6 013	-10 505	501	-14 696	-60	-15 367	730

CUENTA FINANCIERA
(VNP-VNA)



CUENTA FINANCIERA, EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA. DETALLE
(VNP-VNA)



FUENTE: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5.ª edición, 1993).

a. Tanto la variación de activos (VNA) como la variación de pasivos (VNP) han de entenderse 'netas' de sus correspondientes amortizaciones. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNA supone una salida (entrada) de financiación exterior. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNP supone una entrada (salida) de financiación exterior. b. No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas e incluye inversiones de cartera en acciones no cotizadas. c. Incluye inversiones directas en acciones cotizadas, pero no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas. d. Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales. e. Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas y/o de los activos del BE frente al Eurosistema.

7.3. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. EXPORTACIONES Y EXPEDICIONES

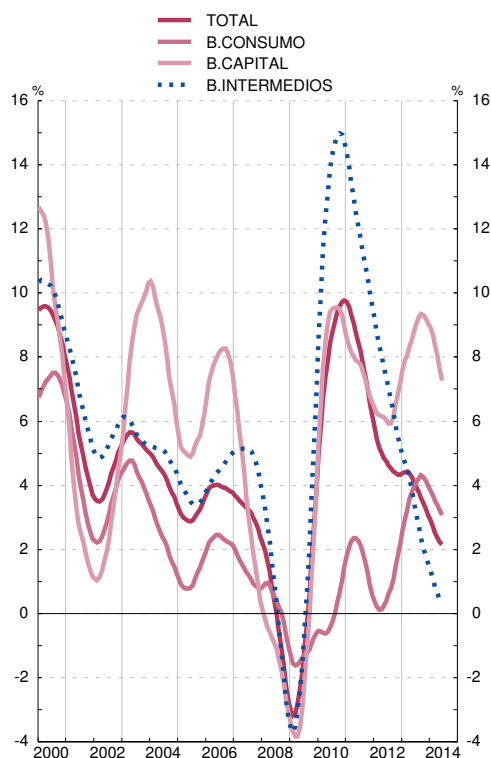
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y tasas de variación interanual

		Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)						Por áreas geográficas (series nominales)							
		Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			UE 28		OCDE		OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
							Total	Energéticos	No energéticos	Total	Zona del Euro	Del cual:						
												Total	Estados Unidos					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
06		170 439	10,0	5,2	2,9	12,7	5,6	-3,7	6,2	8,1	7,9	8,4	17,7	6,0	34,5	12,8	16,5	
07		185 023	8,6	5,8	3,0	4,4	8,1	6,6	8,1	8,0	8,5	7,1	-1,1	22,3	-12,5	23,5	-0,8	
08		189 228	2,3	0,7	2,4	-5,6	0,6	19,0	-0,6	-0,1	-0,4	-0,4	1,4	30,1	1,0	1,2	4,2	
09		159 890	-15,5	-9,4	-3,4	-14,1	-12,8	-19,9	-12,2	-15,5	-13,2	-15,1	-24,4	-11,4	-17,9	-7,7	8,5	
10		186 780	16,8	15,0	-3,4	22,4	28,6	15,4	29,6	14,3	13,6	15,2	15,5	9,6	35,7	34,1	27,0	
11		215 230	15,2	10,0	6,8	17,9	10,7	12,1	11,4	12,7	9,6	13,6	20,0	26,2	18,8	27,2	1,3	
12		226 115	5,1	3,0	-2,6	-8,2	7,9	27,0	6,0	0,5	-0,6	...	14,0	...	17,6	11,7	29,9	
13	P	234 240	5,4	5,4	6,9	14,6	3,3	5,4	-2,9	5,0	4,4	4,0	-2,7	14,2	20,0	6,1	0,8	
13	May	P	20 891	7,3	7,7	11,0	4,7	6,5	47,1	3,9	6,4	4,7	6,7	18,7	-1,1	24,5	12,9	-5,6
	Jun	P	20 848	10,5	7,5	5,0	4,9	9,2	41,3	7,1	15,3	13,0	12,7	-16,0	14,8	15,9	-3,4	-5,2
	Jul	P	19 861	1,3	-0,1	0,9	7,7	-1,6	-15,3	-0,5	-3,0	-4,7	-2,0	-11,2	30,5	30,0	-5,8	24,4
	Ago	P	17 216	3,8	1,9	6,8	38,2	-3,6	20,1	-5,3	11,8	9,9	3,7	-19,8	0,0	9,3	20,3	7,9
	Sep	P	19 345	8,3	11,4	22,7	22,9	5,0	-4,7	5,7	12,4	13,9	8,9	-5,4	-13,1	24,0	14,1	-4,6
	Oct	P	21 465	1,8	1,2	8,7	14,5	-4,6	-16,0	-3,6	6,8	7,3	3,5	-16,8	-16,8	16,3	-8,2	-14,4
	Nov	P	19 319	-2,2	-0,9	2,9	7,7	-4,7	17,6	-6,2	0,1	1,3	-0,9	-15,2	-11,6	14,7	-12,5	19,4
	Dic	P	18 313	2,9	5,5	4,4	9,5	5,2	-24,3	7,9	1,9	4,8	4,1	-2,3	-2,0	10,0	-17,6	-15,1
14	Ene	P	18 434	3,1	5,4	2,5	19,8	5,1	12,3	4,6	5,2	5,6	5,8	8,1	-38,3	0,1	27,5	41,1
	Feb	P	19 325	4,9	5,2	7,0	17,0	2,5	2,2	2,5	7,0	5,5	7,9	32,4	-18,3	15,1	1,7	3,9
	Mar	P	20 633	1,7	-1,1	5,8	12,9	-6,7	-5,6	-6,8	11,3	11,4	9,8	8,7	-24,7	-4,6	-14,7	37,5
	Abr	P	19 645	-3,7	-2,1	-1,8	-16,2	0,3	-10,7	1,1	-3,1	-3,0	-3,7	-3,4	35,3	-16,7	-14,3	43,9
	May	P	20 626	-1,3	-2,5	3,9	10,3	-7,8	-25,5	-6,2	-0,5	0,9	-0,1	15,3	-1,9	-13,9	-1,8	44,4
	Jun	P	20 601	-1,2	1,5	3,1	1,8	0,6	3,7	0,4	-2,9	-1,2	-1,1	18,3	-16,8	-19,6	16,3	30,6

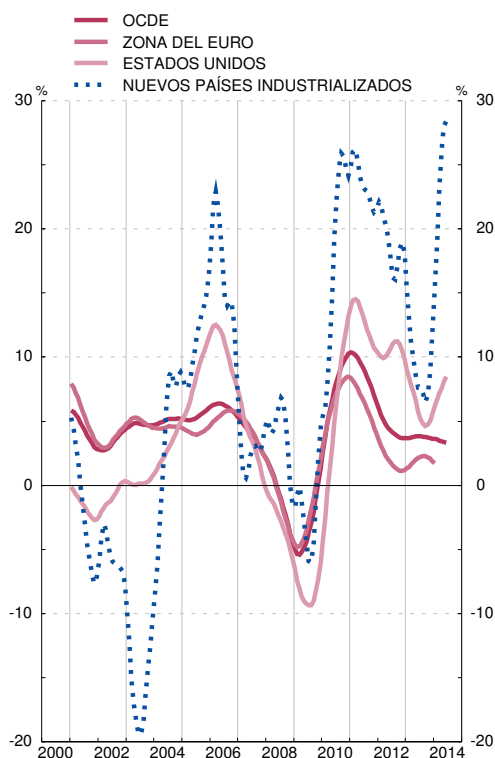
POR TIPOS DE PRODUCTOS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO SEATS)



POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 4 y 5.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

a. Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

7.4. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. IMPORTACIONES E INTRODUCCIONES

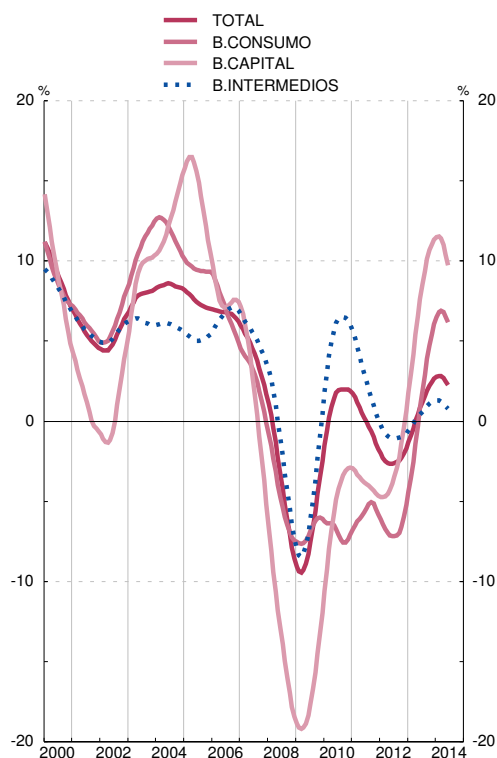
■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas) (a)						Por áreas geográficas (series nominales)							
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			UE 28		OCDE		OPEP	Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Zona del Euro	Del cual:						
												Estados Unidos					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
06	262 687	12,8	8,5	7,3	2,5	10,2	6,1	11,5	8,4	8,2	8,8	14,7	25,3	24,1	22,7	28,6	
07	285 038	8,5	7,6	5,8	10,8	7,8	4,0	8,9	10,5	11,1	9,7	16,4	-6,3	-6,8	28,7	-3,7	
08	283 388	-0,6	-4,5	-6,4	-14,3	-1,9	5,8	-3,9	-8,2	-8,7	-7,3	12,9	37,4	16,6	10,8	-16,1	
09	206 116	-27,3	-17,5	-12,1	-31,4	-17,5	-9,9	-20,0	-23,8	-25,5	-24,6	-25,1	-38,6	-31,1	-29,5	-31,6	
10	240 056	16,5	11,3	-4,1	9,0	19,0	3,3	24,5	9,8	8,0	10,5	14,2	36,0	44,8	30,8	7,1	
11	263 141	9,6	1,1	-3,0	-4,6	3,2	1,8	3,6	5,9	6,3	6,6	12,6	20,1	21,0	-1,1	-2,8	
12	257 946	-2,0	-6,3	-8,2	-7,9	-5,5	0,2	-7,0	-5,8	-5,9	...	-9,1	...	9,1	-4,8	-12,4	
13	P 250 195	-1,0	3,1	2,5	14,1	2,4	1,3	3,2	1,5	1,5	1,3	5,8	-6,7	-12,1	-1,2	2,4	
13 May	P 20 918	-2,2	3,9	1,2	14,8	3,7	19,9	-0,5	-1,1	0,3	-3,7	-5,8	26,4	-24,2	-5,8	0,8	
Jun	P 20 955	-2,8	-0,0	5,9	22,0	-3,5	-6,5	-2,6	2,5	1,5	3,1	-10,3	-17,5	-28,0	-12,9	-0,7	
Jul	P 20 647	-3,0	-0,7	0,1	9,7	-1,8	3,8	-3,4	-3,7	-5,4	-3,2	-1,3	-3,5	-11,9	-2,0	-2,0	
Ago	P 19 025	-3,6	3,1	5,5	17,1	1,2	-2,0	2,4	3,7	2,5	4,4	14,9	-16,4	-11,8	-6,8	8,1	
Sep	P 21 932	4,7	8,7	14,5	32,6	5,0	-4,3	8,0	9,3	9,8	8,8	-3,8	-12,8	14,8	7,6	1,2	
Oct	P 22 824	1,1	8,4	10,1	18,8	7,0	0,4	8,9	4,5	4,6	6,2	25,3	-25,6	-1,2	3,2	-8,7	
Nov	P 21 078	-0,4	2,4	7,8	19,4	-0,7	-3,8	0,2	8,2	6,8	5,5	16,4	-14,6	-5,0	-2,4	7,4	
Dic	P 20 143	5,6	9,3	11,5	15,7	8,1	-4,4	12,4	9,7	9,3	6,6	20,9	-9,5	23,7	16,4	23,4	
14 Ene	P 21 253	-0,6	6,5	17,2	11,7	3,2	-4,5	5,7	8,1	6,9	9,5	16,9	-21,9	-27,7	5,2	9,3	
Feb	P 20 948	6,9	10,6	19,9	28,3	6,4	8,1	5,9	8,1	8,1	7,1	20,4	-7,8	6,2	13,7	33,5	
Mar	P 22 686	15,4	21,4	26,0	59,2	17,0	26,2	14,2	22,3	23,7	19,1	9,7	1,6	-14,4	9,5	1,2	
Abr	P 21 800	-1,1	-1,4	8,1	11,9	-5,2	-12,5	-2,9	7,4	7,0	2,0	-23,9	-16,2	13,6	6,4	-24,4	
May	P 22 383	7,0	6,2	13,7	25,5	2,4	-4,2	4,4	8,3	8,8	7,2	10,3	1,1	-2,6	12,9	-9,1	
Jun	P 22 078	5,4	7,7	11,6	15,4	5,6	-0,3	7,3	7,4	8,4	4,4	13,7	-9,3	6,6	21,7	-1,1	

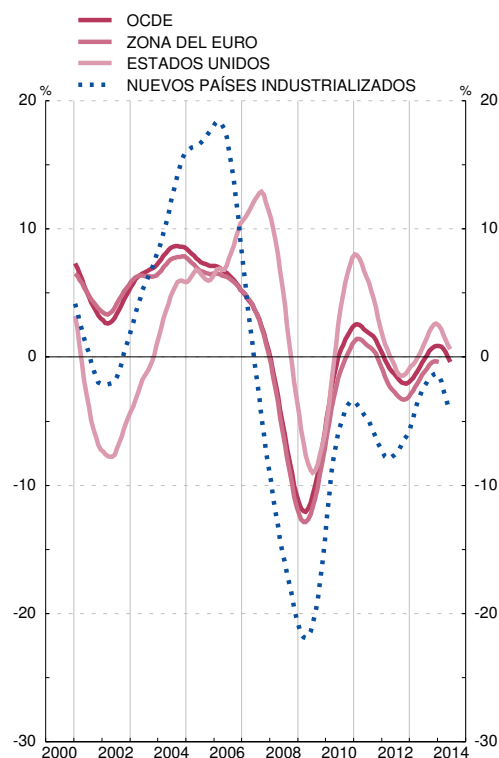
POR TIPOS DE PRODUCTOS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO SEATS)



POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



FUENTES: ME, MHAP y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 2 y 3.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

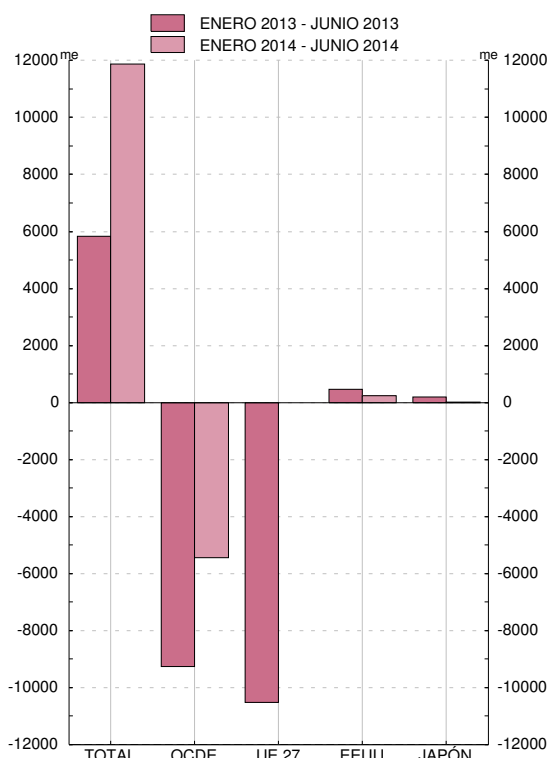
a. Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

7.5. COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA FRENTE A OTROS MIEMBROS DE LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL SALDO COMERCIAL

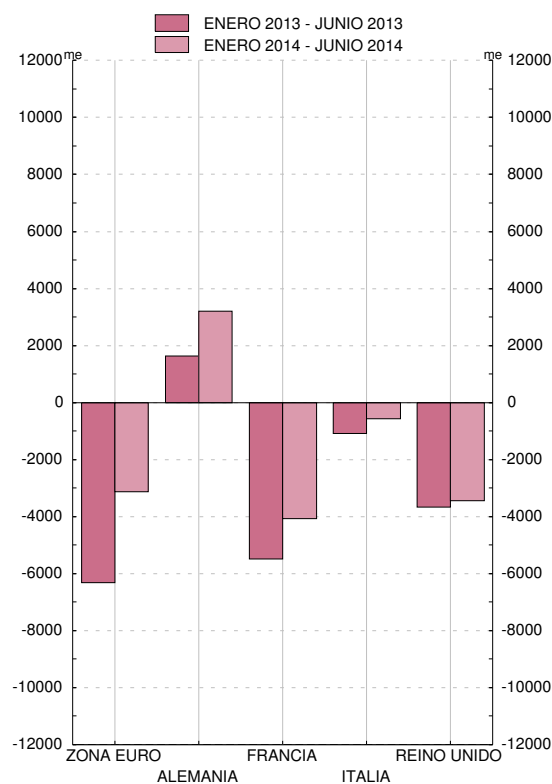
Millones de euros

	Total mundial	Unión Europea (UE 28)								OCDE				Otros países americanos	China	Nuevos países industrializados	
		Total	Zona del Euro					Resto de la UE 28		Del cual:			OPEP				
			Del cual:				Del cual:		Total	EEUU	Japón						
			Total	Alemania	Francia	Italia	Total	Reino Unido									
	1	2=3+7	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
07		-100 015	-39 945	-38 050	-23 752	-214	-8 375	-1 895	133	-54 211	-2 555	-4 779	-14 682	-3 477	-16 366	-4 347	
08		-94 160	-26 033	-26 028	-19 612	3 019	-6 608	-5	356	-39 729	-3 739	-3 663	-20 561	-4 971	-18 340	-3 296	
09		-46 227	-8 922	-6 495	-9 980	6 787	-1 847	-2 427	187	-15 709	-2 742	-1 958	-10 701	-2 641	-12 471	-1 532	
10		-53 276	-4 816	-1 868	-8 598	7 904	-477	-2 948	597	-11 261	-3 058	-2 054	-16 216	-4 267	-16 253	-1 252	
11		-47 910	3 559	1 433	-8 984	8 590	219	2 126	2 955	-1 751	-2 956	-1 389	-19 066	-5 312	-15 317	-1 116	
12		-31 831	12 203	7 338	-4 118	9 222	656	4 865	3 778	...	-858	-859	...	-5 124	-14 023	83	
13	P	-15 955	17 695	11 109	-4 188	10 355	1 819	6 586	5 991	15 362	-1 540	-191	-17 334	-1 121	-13 421	3	
13	May	P	-27	2 208	1 348	-314	962	218	860	804	2 204	-9	-58	-1 578	32	-1 006	-55
	Jun	P	-107	2 186	1 239	-335	1 193	53	947	905	1 881	-21	4	-1 406	177	-975	-19
	Jul	P	-787	1 584	1 179	-348	810	220	406	419	1 587	-70	58	-1 328	1	-1 232	33
	Ago	P	-1 809	1 360	928	-301	948	147	433	295	1 216	-46	37	-1 653	-176	-1 153	-4
	Sep	P	-2 587	889	634	-487	795	121	255	278	566	-49	-9	-1 554	-364	-1 374	-2
	Oct	P	-1 359	1 595	907	-426	1 106	119	688	588	1 163	-299	31	-1 219	-4	-1 269	12
	Nov	P	-1 759	1 098	828	-459	505	172	270	330	715	-334	-43	-1 304	-219	-1 065	63
	Dic	P	-1 830	548	240	-528	703	-51	308	414	844	-269	-75	-1 208	-90	-1 261	34
14	Ene	P	-2 818	1 168	575	-501	628	191	593	422	289	-351	20	-1 511	-121	-1 265	20
	Feb	P	-1 622	1 493	792	-474	788	125	700	815	1 311	-93	6	-1 405	129	-1 212	38
	Mar	P	-2 054	852	373	-480	756	115	479	548	961	99	-25	-1 539	-12	-1 060	58
	Abr	P	-2 155	387	53	-576	330	-1	334	380	576	58	-19	-1 053	-274	-1 028	131
	May	P	-1 756	1 230	660	-529	784	110	570	607	1 211	30	-43	-1 625	-80	-1 187	87
	Jun	P	-1 477	967	353	-645	795	30	614	674	1 099	9	44	-1 365	-96	-1 204	54

DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



FUENTE: MHAP.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, capítulo 18, cuadros 3 y 5.

Las series mensuales corresponden a datos provisionales, en tanto que las series anuales son los datos definitivos de comercio exterior.

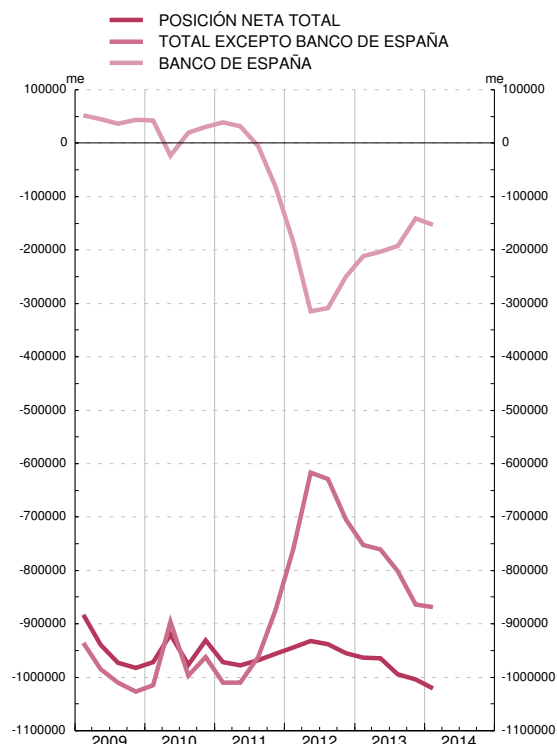
7.6. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN

■ Serie representada gráficamente.

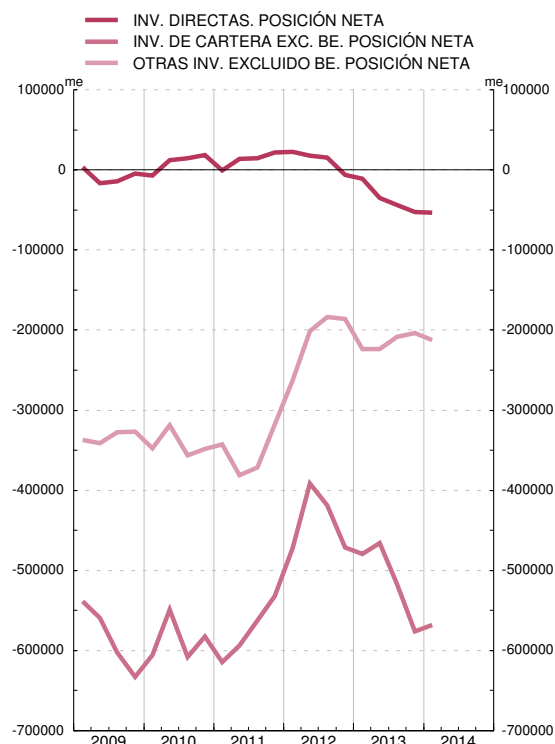
Saldos a fin de periodo en mm de euros

	Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos)	Total excepto Banco de España											Banco de España				
		Posición neta excepto Banco de España (activos-pasivos)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones			Derivados financieros Posición neta (activos - pasivos)	Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Reservas	Activos netos frente al Euro-sistema	Otros activos netos (activos-pasivos)	
			Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)						
1=2+13	2=3+6+9+12	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	9=10-11	10	11	12	13=14 a 16	14	15	16		
06	-648,2	-743,9	-19,3	331,1	350,4	-508,9	455,7	964,6	-206,1	324,9	530,9	-9,6	95,7	14,7	29,4	51,6	
07	-822,8	-901,7	-2,6	395,4	398,0	-648,5	438,4	1 086,9	-231,8	379,5	611,3	-18,8	78,9	12,9	1,1	64,9	
08	-863,1	-914,0	1,3	424,4	423,2	-603,7	354,2	958,0	-305,1	386,6	691,8	-6,4	50,9	14,5	-30,6	67,0	
09	-982,2	-1 026,3	-4,5	434,4	438,9	-693,7	374,3	1 068,1	-327,1	369,6	696,8	-1,0	44,1	19,6	-36,4	60,9	
10	-931,5	-961,8	18,6	488,9	470,2	-634,5	311,7	946,2	-348,6	370,5	719,1	2,7	30,3	23,9	-46,1	52,5	
11 /	-971,2	-1 010,7	-0,5	486,9	487,3	-665,8	301,8	967,6	-342,8	376,6	719,4	-1,5	39,5	23,2	-35,2	51,5	
III	-978,3	-1 010,5	13,6	491,1	477,5	-642,5	293,4	935,9	-381,3	378,9	760,2	-0,3	32,2	23,5	-40,6	49,3	
III	-967,7	-962,5	14,2	488,2	474,0	-612,9	274,9	887,8	-371,5	383,9	755,4	7,6	-5,2	27,6	-83,8	51,1	
IV	-956,1	-875,1	21,3	507,4	486,1	-584,2	258,1	842,3	-318,2	393,6	711,8	5,9	-81,0	36,4	-170,2	52,8	
12 /	-944,2	-759,4	22,3	506,6	484,2	-522,1	270,3	792,4	-262,6	410,7	673,3	2,9	-184,8	36,0	-271,2	50,5	
II	-932,3	-617,4	17,8	505,3	487,5	-438,3	254,8	693,1	-201,5	439,0	640,5	4,6	-314,9	41,4	-403,6	47,3	
III	-938,6	-629,3	15,5	494,0	478,5	-463,8	254,0	717,8	-183,9	415,7	599,6	2,8	-309,3	40,2	-395,4	45,9	
IV	-954,5	-704,2	-6,0	482,6	488,6	-514,2	276,0	790,2	-186,0	419,9	605,9	2,1	-250,3	38,3	-332,6	43,9	
13 /	-963,6	-752,5	-11,0	489,7	500,6	-519,7	283,2	802,8	-223,9	420,9	644,8	2,0	-211,1	39,7	-292,1	41,4	
II	-964,2	-760,7	-35,2	469,7	504,9	-503,9	280,2	784,1	-223,9	415,4	639,4	2,3	-203,5	35,4	-277,8	38,9	
III	-994,5	-801,6	-43,9	467,8	511,8	-551,7	284,6	836,4	-208,1	384,9	593,0	2,2	-192,9	35,3	-263,7	35,5	
IV	-1 004,5	-863,4	-52,8	466,4	519,2	-609,5	293,5	903,0	-203,7	380,7	584,5	2,6	-141,1	33,6	-208,9	34,2	
14 /	-1 021,3	-868,4	-53,8	466,9	520,7	-601,6	328,0	929,6	-212,5	378,6	591,1	-0,5	-152,9	34,2	-221,9	34,8	

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



COMPONENTES DE LA POSICIÓN



FUENTE: BE.

Nota: A partir de diciembre de 2002, los datos de inversión de cartera se calculan con un nuevo sistema de información (véase la Circular del Banco de España n.2/2001 y la nota de novedades de los indicadores económicos). En la rúbrica 'Acciones y participaciones en fondos de inversión' de los otros sectores residentes, la incorporación de los nuevos datos supone una ruptura muy significativa de la serie histórica, tanto en activos financieros como en pasivos, por lo que se ha realizado una revisión desde 1992. Si bien el cambio metodológico que introduce el nuevo sistema afecta también, en alguna medida, al resto de las rúbricas, su efecto no justifica una revisión completa de las series.

a. Véase la nota b al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico.

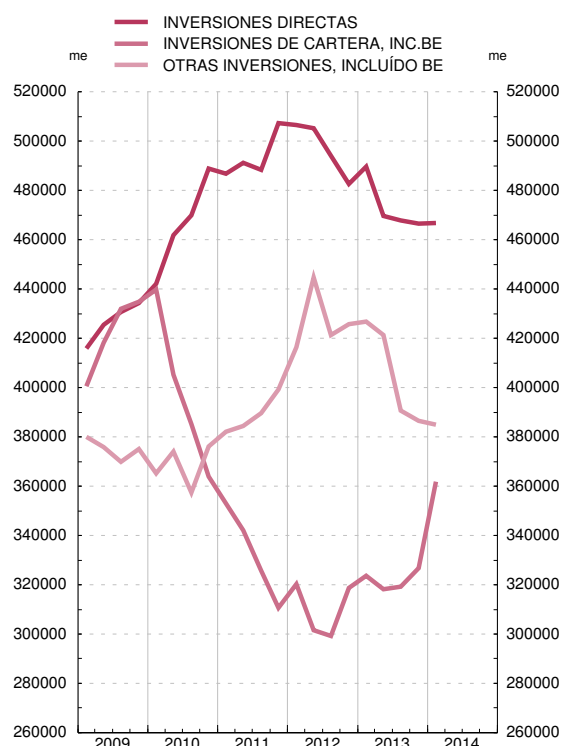
7.7. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. DETALLE DE INVERSIONES

■ Serie representada gráficamente.

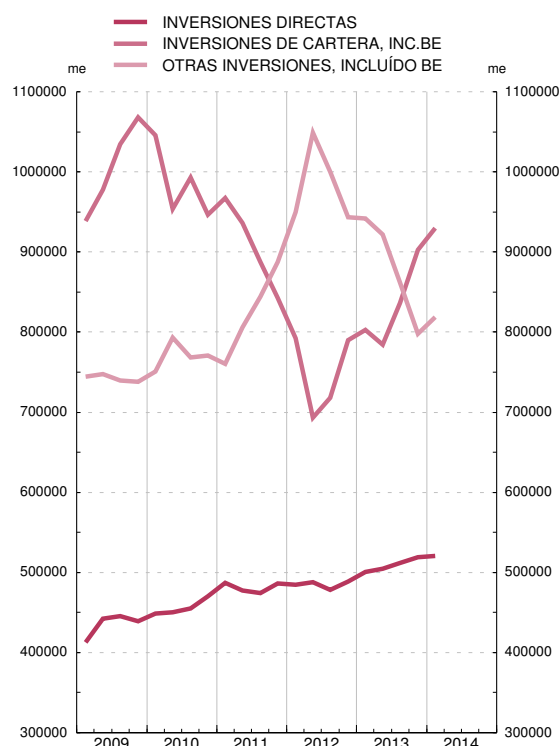
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Inversiones directas				Inversiones de cartera, incluido Banco de España				Otras inversiones, incluido Banco de España		Derivados financieros incluido BE	
	De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior	Del exterior en España (a)	De España en el exterior	Del exterior en España
	Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
06	307 902	23 206	271 313	79 125	133 193	373 001	245 683	718 897	355 621	531 211	32 973	42 569
07	368 306	27 086	307 278	90 696	132 954	369 758	282 331	804 609	384 714	614 829	44 642	63 487
08	393 430	31 011	320 664	102 489	63 146	357 229	170 143	787 812	391 414	726 987	108 278	114 027
09	404 194	30 207	327 215	111 662	78 591	356 340	222 619	845 431	375 092	738 182	77 449	78 498
10	449 955	38 920	346 360	123 885	92 462	271 400	181 031	765 193	376 095	770 399	95 116	92 459
11 /	448 499	38 356	356 721	130 625	92 922	260 180	204 657	762 989	382 184	760 102	80 724	82 170
II	452 970	38 123	353 119	124 368	91 969	250 230	194 147	741 706	384 477	805 918	83 747	84 040
III	443 544	44 644	352 576	121 376	78 371	247 232	159 173	728 589	389 522	844 427	134 796	127 191
IV	457 738	49 646	360 035	126 053	77 849	232 678	162 281	680 027	399 345	887 129	140 225	134 415
12 /	458 269	48 323	359 102	125 143	83 926	236 259	157 789	634 644	416 438	949 759	133 237	130 209
II	452 901	52 425	365 438	122 083	82 442	218 990	144 874	548 189	444 737	1 049 243	153 277	148 677
III	443 686	50 314	359 336	119 153	86 616	212 651	164 681	553 107	421 394	1 000 017	157 193	154 374
IV	433 144	49 447	372 315	116 299	89 646	229 156	178 971	611 220	425 727	943 393	148 623	146 395
13 /	447 217	42 446	386 440	114 173	99 808	223 894	182 257	620 582	426 737	941 991	139 379	137 347
II	430 879	38 851	392 914	111 971	105 065	213 086	180 631	603 438	421 281	922 145	120 715	118 428
III	429 156	38 647	398 732	113 020	112 673	206 605	219 910	616 459	390 749	861 684	117 191	115 011
IV	423 638	42 772	407 343	111 831	124 433	202 372	241 544	661 443	386 575	798 281	98 470	95 867
14 /	423 711	43 151	407 959	112 700	140 187	221 527	247 570	682 030	385 019	818 324	95 806	96 324

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



FUENTE: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6.

a. Véase la nota b al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico.

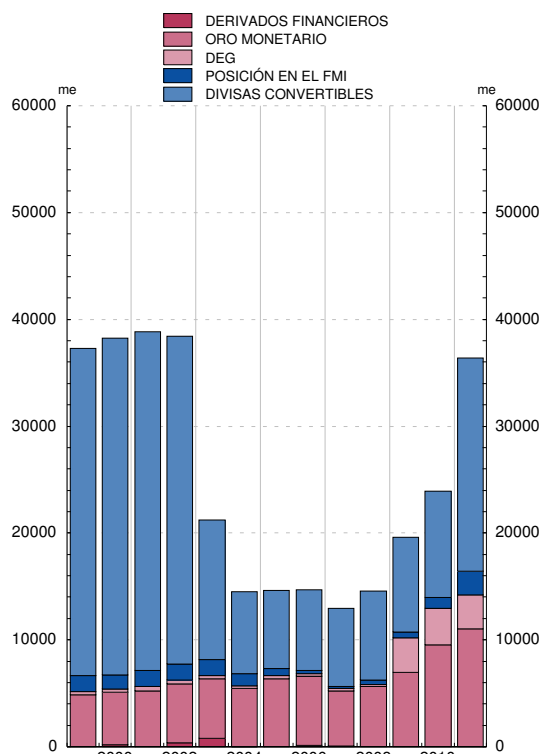
7.8. ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

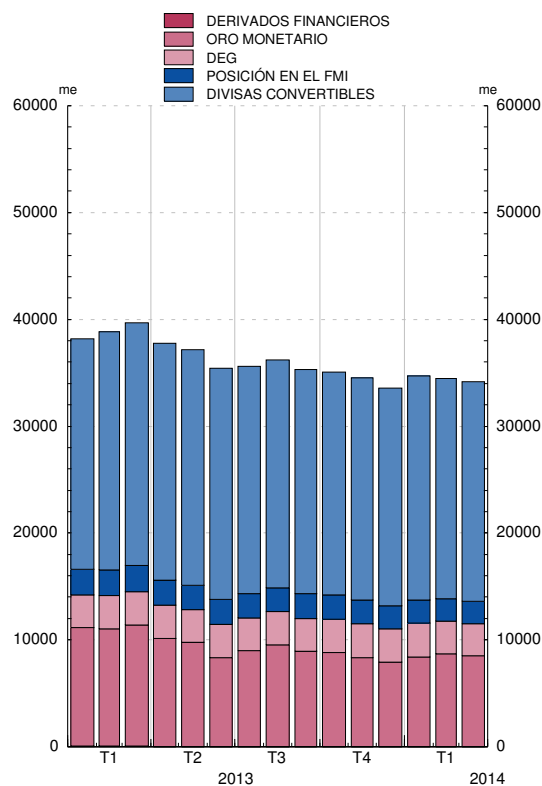
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Activos de reserva						Pro memoria: oro
	Total	Divisas convertibles	Posición de reserva en el FMI	DEG	Oro monetario	Derivados financieros	Millones de onzas troy
	1	2	3	4	5	6	7
08	14 546	8 292	467	160	5 627	-	9,1
09	19 578	8 876	541	3 222	6 938	-	9,1
10	23 905	9 958	995	3 396	9 555	-	9,1
11	36 402	19 972	2 251	3 163	11 017	-	9,1
12	38 347	21 349	2 412	3 132	11 418	35	9,1
12 Oct	39 492	21 820	2 491	3 175	12 002	4	9,1
Nov	39 463	21 791	2 479	3 166	12 011	16	9,1
Dic	38 347	21 349	2 412	3 132	11 418	35	9,1
13 Ene	38 177	21 548	2 411	3 057	11 109	51	9,1
Feb	38 839	22 305	2 402	3 102	10 988	42	9,1
Mar	39 664	22 698	2 451	3 145	11 330	39	9,1
Abr	37 765	22 183	2 344	3 104	10 109	25	9,1
May	37 169	22 037	2 283	3 087	9 737	25	9,1
Jun	35 434	21 661	2 349	3 092	8 329	3	9,1
Jul	35 633	21 331	2 259	3 061	8 984	-2	9,1
Ago	36 195	21 331	2 229	3 075	9 558	1	9,1
Sep	35 321	21 013	2 296	3 059	8 955	-1	9,1
Oct	35 060	20 845	2 278	3 136	8 801	-0	9,1
Nov	34 544	20 813	2 238	3 143	8 339	11	9,1
Dic	33 587	20 413	2 152	3 122	7 888	12	9,1
14 Ene	34 733	21 025	2 139	3 171	8 399	-1	9,1
Feb	34 442	20 625	2 093	3 020	8 706	-2	9,1
Mar	34 196	20 568	2 097	3 029	8 497	6	9,1

ACTIVOS DE RESERVA
SALDOS FIN DE AÑO



ACTIVOS DE RESERVA
SALDOS FIN DE MES



FUENTE: BE.

Nota: A partir de enero de 1999, no se consideran activos de reserva ni los denominados en euros ni en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la zona euro. Hasta diciembre de 1998, los datos en pesetas han sido convertidos a euros con el tipo irrevocable. Desde enero de 1999, todos los activos de reserva se valoran a precios de mercado. Desde enero de 2000, los datos de activos de reserva están elaborados de acuerdo con las nuevas normas metodológicas publicadas por el FMI en el documento 'International Reserves and Foreign Currency Liquidity Guidelines for a Data Template', octubre de 2001, (<http://dsbb.imf.org/Applications/web/sddsguide>). Con esta nueva definición, el importe total de activos de reserva a 31 de diciembre de 1999 hubiera sido de 37.835 millones de euros, en lugar de los 37.288 millones de euros que constan en el cuadro.

7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN

Saldos a fin de periodo

Millones de euros

	Total deuda externa	Administraciones Públicas						Otras instituciones financieras monetarias				
		Total	Corto plazo		Largo plazo			Total	Corto plazo		Largo plazo	
			Instrumentos del mercado monetario	Préstamos	Bonos y obliga- ciones	Préstamos	Créditos comerciales		Instrumentos del mercado monetario	Depósitos	Bonos y obliga- ciones	Depósitos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
10 /	1 778 929	315 896	51 896	114	237 246	26 640	-	789 869	16 641	399 817	256 338	117 073
II	1 759 449	291 348	39 698	192	223 146	28 312	-	741 796	12 157	378 888	239 162	111 589
III	1 745 184	302 216	39 437	932	232 817	29 031	-	758 152	10 926	396 110	242 943	108 173
IV	1 715 268	289 183	36 629	976	220 357	31 221	-	759 486	9 910	413 379	237 915	98 283
11 /	1 701 346	292 086	37 875	485	221 797	31 929	-	760 849	10 640	395 695	235 895	118 619
II	1 725 377	286 068	37 245	7	215 529	33 287	-	792 835	7 554	425 267	231 979	128 035
III	1 751 756	293 403	36 605	507	222 439	33 851	-	768 666	6 211	402 061	223 975	136 418
IV	1 744 466	274 909	28 534	428	211 116	34 831	-	709 704	3 494	362 532	212 924	130 755
12 /	1 761 772	256 191	23 602	4	191 658	40 926	-	643 882	3 341	311 819	193 463	135 259
II	1 772 099	238 243	16 369	70	175 453	46 351	-	575 101	2 699	273 422	163 477	135 504
III	1 727 689	254 724	20 397	325	187 552	46 449	-	525 154	1 899	237 643	154 841	130 771
IV	1 728 017	330 139	27 732	53	211 325	91 029	-	501 837	1 800	212 849	159 173	128 016
13 /	1 735 452	342 841	30 709	24	218 596	93 512	-	538 221	1 504	250 479	161 398	124 840
II	1 698 061	342 308	34 901	243	211 189	95 975	-	521 131	1 407	249 835	154 781	115 108
III	1 651 888	368 847	42 458	1 136	228 317	96 936	-	468 067	1 442	228 702	147 186	90 737
IV	1 633 599	417 524	53 100	20	266 487	97 917	-	455 732	1 644	217 526	145 874	90 688
14 /	1 672 214	434 922	44 925	8	291 686	98 302	-	466 336	1 938	222 126	152 463	89 809

7.9. DEUDA EXTERNA DE ESPAÑA FRENTE A OTROS RESIDENTES EN LA ZONA DEL EURO Y AL RESTO DEL MUNDO. RESUMEN (CONT.)

Saldos a fin de periodo

Millones de euros

	Autoridad monetaria			Otros sectores residentes								Inversión directa		
	Total (a)	Corto plazo	Total	Corto plazo			Largo plazo				Total	Frente a:		
		Depósitos		Instrumentos del mercado monetario	Préstamos	Otros pasivos	Bonos y obligaciones	Préstamos	Créditos comerciales	Otros pasivos		Inversores directos	Afiliadas	
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
10 /	43 673	43 673	448 931	14 758	13 800	3 179	270 358	145 075	399	1 363	180 561	70 158	110 403	
II	105 881	105 881	438 907	12 714	16 424	4 462	257 666	145 855	406	1 379	181 518	67 662	113 856	
III	59 477	59 477	447 273	14 032	16 561	4 762	258 966	151 114	395	1 442	178 066	67 794	110 272	
IV	51 323	51 323	435 599	11 929	16 671	4 284	248 454	152 281	396	1 584	179 677	67 741	111 936	
11 /	40 665	40 665	429 490	11 724	15 251	3 818	245 057	151 453	390	1 798	178 255	67 958	110 296	
II	45 732	45 732	422 988	11 840	15 388	4 192	237 559	152 254	389	1 367	177 753	68 611	109 142	
III	89 019	89 019	421 929	7 466	16 644	6 433	231 892	157 846	394	1 253	178 741	68 131	110 610	
IV	175 360	175 360	407 183	5 100	17 048	6 544	218 859	157 939	398	1 294	177 310	69 975	107 335	
12 /	276 496	276 496	407 833	8 330	16 857	6 699	214 249	159 950	395	1 352	177 369	69 811	107 558	
II	408 695	408 695	375 392	5 481	15 152	6 826	184 709	161 356	462	1 406	174 667	69 367	105 301	
III	400 455	400 455	372 791	4 154	14 307	7 388	184 264	160 879	459	1 340	174 565	68 953	105 612	
IV	337 486	337 486	385 151	6 064	13 841	7 798	205 126	150 628	457	1 236	173 404	68 232	105 172	
13 /	297 184	297 184	384 327	6 708	15 615	7 956	201 666	150 288	459	1 634	172 879	68 734	104 145	
II	282 790	282 790	379 355	6 964	14 943	7 495	194 196	153 800	457	1 500	172 478	68 498	103 980	
III	268 705	268 705	372 523	6 874	12 506	7 377	190 181	153 630	453	1 501	173 745	68 576	105 169	
IV	213 829	213 829	372 640	3 500	12 953	7 289	190 838	156 107	451	1 501	173 875	69 487	104 388	
14 /	227 268	227 268	371 828	4 560	13 853	7 290	186 458	157 430	445	1 792	171 860	70 745	101 115	

FUENTE: BE.

a. Véase la nota b al cuadro 17.21 del Boletín Estadístico.

8.1.a BALANCE CONSOLIDADO DEL EUROSISTEMA. PRÉSTAMO NETO A LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y SUS CONTRAPARTIDAS

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto en euros							Contrapartidas					
Total	Operaciones de mercado abierto					Facilidades permanentes		Factores autónomos					Reservas mantenidas por entidades de crédito
	Operac. principales de financiación (inyección)	Operac. de financiación a l/p (inyección)	Operac. de ajuste (neto)	Operac. estructurales (neto)	Facilidad marginal de crédito	Facilidad de depósito	Total	Billetes	Depósitos AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto activos (neto)		
1=2+3+4+5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10-11-12	9	10	11	12	13	
13 Mar	787 506	125 975	795 073	-	-	735	134 277	428 999	884 384	86 192	656 692	-115 115	358 507
Abr	758 155	118 249	759 811	-	-	666	120 571	427 061	894 830	87 133	657 190	-102 288	331 094
May	745 149	105 552	733 956	-	-	685	95 043	440 588	903 179	83 893	656 983	-110 498	304 561
Jun	730 513	106 263	713 146	-	-	522	90 419	439 758	906 097	85 420	655 213	-103 455	290 755
Jul	718 506	105 488	700 706	-	-	324	88 013	447 528	915 567	99 389	532 182	35 246	270 977
Ago	714 452	100 070	693 682	-	-	140	79 440	437 171	920 672	72 839	531 905	24 435	277 280
Sep	712 189	96 550	681 760	-	-	476	66 597	441 659	917 836	77 764	532 929	21 012	270 530
Oct	699 324	92 349	659 268	-	-	73	52 366	445 952	919 207	79 932	550 975	2 213	253 372
Nov	675 260	89 540	635 372	-	-	98	49 749	447 792	922 410	70 480	550 711	-5 612	227 468
Dic	665 849	114 636	603 234	-	-	268	52 290	426 416	943 271	66 754	549 143	34 466	239 433
14 Ene	649 566	122 069	579 586	-	-	252	52 341	417 009	938 118	75 739	509 423	87 425	232 556
Feb	634 781	95 993	573 273	-	-	333	34 818	426 501	930 579	81 875	510 096	75 857	208 280
Mar	619 809	97 899	550 816	-	-	666	29 572	420 296	936 399	74 847	512 208	78 743	199 513
Abr	609 276	115 461	521 294	-	-	257	27 736	420 512	945 539	76 475	535 966	65 537	188 764
May	628 409	145 647	510 952	-	-	127	28 317	439 931	948 316	112 573	536 656	84 302	188 478
Jun	581 427	129 914	477 857	-	-	199	26 542	371 611	955 928	108 495	537 158	155 654	209 816
Jul	507 639	101 169	429 621	-	-	269	23 420	297 259	964 376	103 583	547 497	223 204	210 380
Ago	483 061	114 947	393 227	-	-	119	25 232	267 252	971 781	67 203	547 655	224 077	215 809

8.1.b BALANCE CONSOLIDADO DEL BANCO DE ESPAÑA. PRÉSTAMO NETO A LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y SUS CONTRAPARTIDAS

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto en euros							Contrapartidas								
Total	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes		Posición intrasistema		Factores autónomos					Reservas mantenidas por entidades de crédito		
	Oper. principales de financ. (inyección)	Oper. de financiación a l/p (inyección)	Oper. de ajuste (neto)	Oper. estructurales (neto)	Facilidad marginal de crédito	Facilidad de depósito	Target	Resto	Total	Billetes	Depósitos AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto activos (neto)			
14=15+16+17+18+19-20	15	16	17	18	19	20	21	22	23=24+25-26-27	24	25	26	27	28		
13 Mar	259 998	24 304	246 637	-	-	-	10 944	298 304	-5 862	-45 498	60 974	10 768	39 538	77 702	13 053	
Abr	257 215	26 747	238 330	-	-	-	7 862	296 901	-5 862	-47 154	61 643	8 020	40 419	76 399	13 329	
May	254 979	25 360	233 958	-	-	-	4 339	289 650	-5 862	-41 970	61 192	8 635	39 467	72 331	13 161	
Jun	250 052	24 169	228 973	-	-	-	3 090	283 650	-5 862	-39 884	60 880	8 441	37 978	71 227	12 148	
Jul	248 293	22 744	229 141	-	-	-	3 592	280 677	-5 861	-40 602	61 233	7 061	34 204	74 692	14 079	
Ago	246 200	21 944	227 367	-	-	-	3 111	278 233	-5 861	-39 977	59 817	7 679	34 204	73 269	13 805	
Sep	241 089	18 528	225 716	-	-	-	3 155	278 163	-5 861	-44 266	57 670	6 006	34 249	73 693	13 052	
Oct	234 812	15 611	221 779	-52	-	-	2 527	269 027	-5 861	-42 264	56 008	8 920	34 166	73 026	13 910	
Nov	220 512	14 096	209 769	-	-	-	3 353	253 580	-5 861	-39 316	54 813	10 176	34 296	70 009	12 108	
Dic	201 865	19 833	186 927	-	-	-	4 895	238 791	-5 861	-44 945	56 223	3 386	34 327	70 227	13 879	
14 Ene	188 796	15 414	178 006	-	-	-	4 623	228 664	-6 265	-46 237	54 791	3 187	32 533	71 683	12 634	
Feb	188 792	14 494	176 094	-	-	-	1 796	229 277	-6 316	-45 635	52 868	4 453	32 507	70 448	11 466	
Mar	183 454	19 332	165 571	-	-	75	1 525	228 005	-6 436	-49 760	52 424	2 445	32 464	72 164	11 644	
Abr	182 373	23 303	161 030	-	-	0	1 960	226 925	-6 436	-50 033	52 526	1 821	33 133	71 246	11 916	
May	185 514	26 898	160 973	-	-	0	2 358	228 297	-6 436	-47 899	51 124	2 002	33 146	67 879	11 552	
Jun	173 088	24 701	149 752	-	-	-	1 365	215 101	-6 436	-47 723	50 677	2 645	33 248	67 796	12 145	
Jul	160 694	26 520	134 179	-	-	-	5	202 469	-6 436	-48 094	50 836	334	33 694	65 570	12 755	
Ago	162 546	37 585	124 993	-	-	-	33	206 055	-6 436	-48 406	49 686	1 111	33 712	65 492	11 333	

FUENTES: BCE para el cuadro 8.1.a y BE para el cuadro 8.1.b.

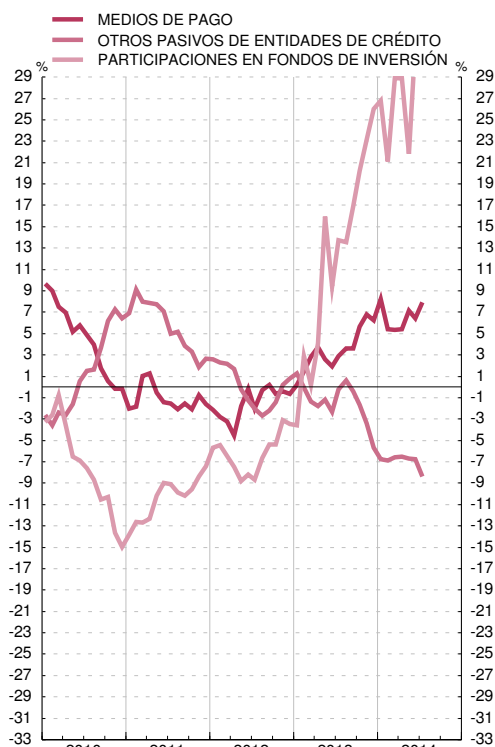
8.2. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

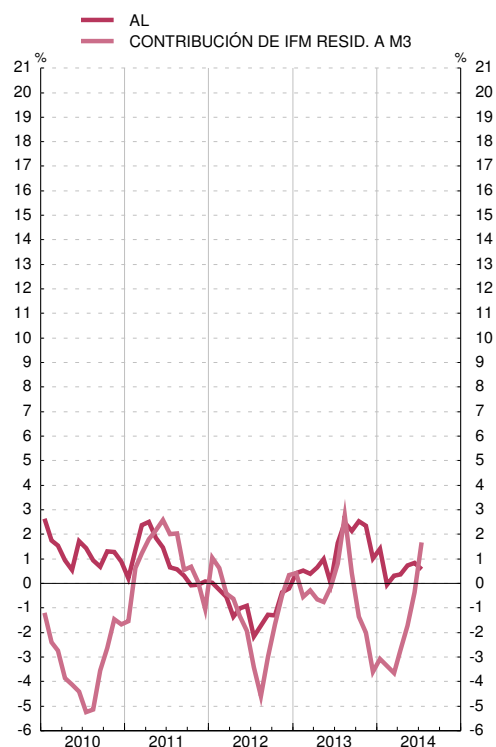
Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión				Pro memoria	
	SalDOS	1 T 12	T 1/12		SalDOS	1 T 12	T 1/12			SalDOS	1 T 12	T 1/12		T 1/12	
			Efec- tivo	Depó- sitos (b)			Otros depó- sitos (c)	Cesiones temp. + valores de en- tidades de cré- dito	Depó- sitos en su- cursales en ex- terior			Renta fija en euros (d)	Resto	AL (e)	Contri- bución de IFM resid. a M3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
11	509 934	-1,6	-2,0	-1,5	576 114	2,7	-2,3	68,7	-28,9	115 157	-7,4	-10,3	-5,1	0,1	-1,1
12	506 551	-0,7	-3,1	-0,1	580 718	0,8	-0,2	7,8	9,6	111 148	-3,5	-7,2	-0,7	-0,2	0,3
13	538 039	6,2	-5,4	8,8	547 654	-5,7	0,7	-47,6	-32,6	140 044	26,0	28,7	24,1	1,0	-3,6
13 Abr	506 755	3,7	-2,4	5,1	565 014	-1,8	2,7	-31,4	29,1	120 051	4,1	-1,2	8,2	0,7	-0,7
May	513 692	2,6	-4,6	4,3	562 233	-1,2	4,9	-39,4	29,8	130 495	15,9	9,8	20,8	1,0	-0,8
Jun	532 600	1,9	-6,9	4,0	552 864	-2,3	5,4	-47,8	5,4	122 302	9,4	6,8	11,5	0,0	-0,2
Jul	519 451	2,9	-7,8	5,5	556 793	-0,2	8,0	-48,3	-0,8	125 961	13,7	10,8	16,0	1,7	0,8
Ago	523 223	3,6	-8,3	6,5	560 085	0,6	9,0	-48,3	-4,5	126 970	13,6	12,6	14,2	2,5	2,8
Sep	521 771	3,6	-8,2	6,4	556 798	-0,4	8,3	-50,9	-12,2	130 495	16,9	16,0	17,6	2,1	0,4
Oct	520 138	5,6	-8,0	8,9	554 515	-1,7	6,5	-51,0	-16,9	134 293	20,2	20,3	20,1	2,5	-1,4
Nov	531 876	6,8	-5,5	9,6	551 269	-3,4	4,4	-52,0	-34,0	137 557	23,1	25,7	21,3	2,3	-2,0
Dic	538 039	6,2	-5,4	8,8	547 654	-5,7	0,7	-47,6	-32,6	140 044	26,0	28,7	24,1	1,0	-3,6
14 Ene	P 535 564	8,2	-5,1	11,2	543 194	-6,7	0,0	-54,6	-26,4	144 099	26,8	30,7	24,1	1,4	-3,1
Feb	P 525 984	5,4	-5,0	7,7	539 489	-6,8	-0,7	-54,6	-29,0	148 089	21,1	24,2	19,0	-0,1	-3,4
Mar	P 539 082	5,4	-6,5	7,9	534 132	-6,6	-1,0	-54,7	-22,8	151 310	28,9	27,8	29,7	0,3	-3,6
Abr	A 534 170	5,4	-7,2	8,2	528 086	-6,5	-1,8	-49,9	-32,6	154 756	28,9	27,4	30,0	0,4	-2,7
May	A 550 434	7,2	-7,6	10,3	524 410	-6,7	-3,1	-43,4	-30,4	158 975	21,8	17,1	25,2	0,7	-1,7
Jun	A 566 964	6,5	-7,6	9,4	515 529	-6,8	-3,7	-41,7	-12,6	162 728	33,1	24,2	39,6	0,8	-0,4
Jul	A 560 734	7,9	-7,4	11,2	510 229	-8,4	-5,6	-40,7	-17,3	166 770	32,4	22,1	39,9	0,6	1,7

SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 9, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

c. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

d. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

e. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de renta fija en euros.

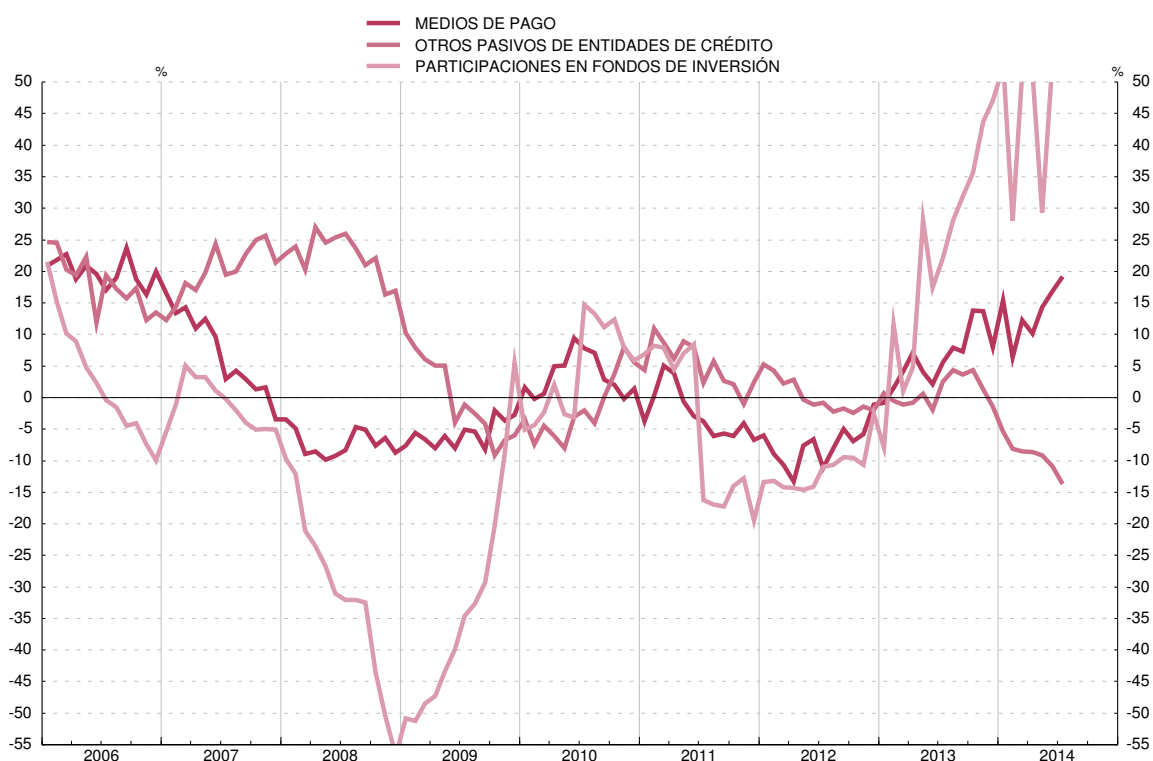
8.3. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago (b)		Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión			
	SalDOS	Tasa inter-anual	SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa interanual		SalDOS	Tasa inter-anual	Tasa interanual	
					Otros depósitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			Renta fija en euros (d)	Resto
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	111 193	-6,7	122 661	2,4	-10,9	57,6	9 780	-19,5	-22,4	-17,2
12	109 953	-1,1	120 120	-2,1	-7,1	9,8	9 534	-2,5	-3,2	-2,0
13	118 775	8,0	118 371	-1,5	3,7	-11,6	14 023	47,1	53,9	42,1
13 Abr	109 317	7,1	117 591	-0,9	1,1	-5,0	10 855	4,7	-0,1	8,7
May	113 017	4,1	117 993	0,6	5,5	-9,5	13 097	28,1	23,2	32,2
Jun	115 489	2,1	115 754	-2,0	5,6	-16,4	11 916	17,5	15,1	19,4
Jul	107 956	5,6	117 145	2,6	12,3	-15,4	12 269	22,1	19,4	24,2
Ago	112 865	7,9	120 007	4,3	14,6	-14,3	12 748	28,1	29,8	26,8
Sep	113 413	7,3	120 158	3,7	16,3	-18,8	13 097	31,8	33,6	30,5
Oct	114 196	13,8	119 677	4,3	16,9	-18,2	13 465	35,6	38,6	33,3
Nov	118 391	13,7	118 040	1,3	12,8	-20,3	13 772	43,7	50,2	38,9
Dic	118 775	8,0	118 371	-1,5	3,7	-11,6	14 023	47,1	53,9	42,1
14 Ene	P 120 774	15,4	114 600	-5,3	5,4	-26,7	14 857	52,5	60,5	46,7
Feb	P 114 327	6,4	110 928	-8,1	1,2	-28,0	15 251	28,0	31,5	25,4
Mar	P 126 055	12,3	108 895	-8,6	0,5	-29,3	16 167	52,0	50,8	53,0
Abr	A 120 404	10,1	107 495	-8,6	-0,2	-27,5	16 501	52,0	50,2	53,4
May	A 129 158	14,3	107 168	-9,2	-3,1	-23,6	16 932	29,3	22,5	34,6
Jun	A 134 991	16,9	103 169	-10,9	-4,4	-26,6	18 236	53,0	41,4	62,2
Jul	A 128 689	19,2	101 084	-13,7	-7,8	-28,0	18 680	52,3	39,0	62,6

SOCIEDADES NO FINANCIERAS Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 6, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Efectivo, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

c. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

d. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

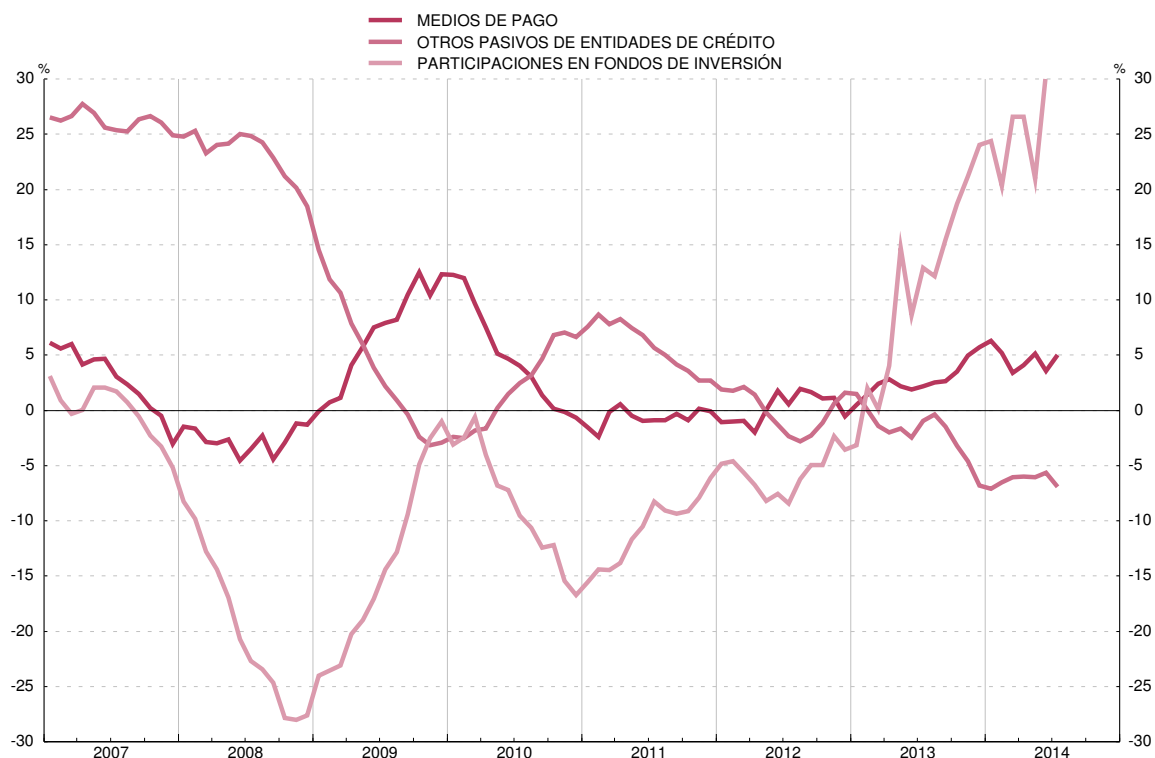
8.4. MEDIOS DE PAGO, OTROS PASIVOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN DE LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión			
	Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual		Saldos	Tasa inter-anual	Tasa inter-anual	
			Efectivo	Depósitos a la vista (b)			Otros depósitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			Renta fija en euros (d)	Resto
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
11	398 741	-0,1	-0,8	0,1	453 453	2,7	-0,3	58,1	105 377	-6,1	-8,9	-3,8
12	396 598	-0,5	-2,2	-0,0	460 598	1,6	1,2	5,9	101 614	-3,6	-7,5	-0,6
13	419 264	5,7	-5,1	8,8	429 283	-6,8	0,2	-84,1	126 021	24,0	26,3	22,4
13 Abr	397 439	2,8	-1,7	4,2	447 423	-2,0	3,0	-50,3	109 196	4,0	-1,3	8,1
May	400 675	2,2	-4,0	4,0	444 240	-1,6	4,8	-60,9	117 399	14,7	8,4	19,7
Jun	417 111	1,9	-6,2	4,3	437 110	-2,4	5,4	-71,9	110 386	8,6	6,0	10,7
Jul	411 495	2,2	-7,2	5,1	439 648	-1,0	7,2	-74,1	113 692	12,9	9,9	15,2
Ago	410 358	2,5	-7,7	5,6	440 079	-0,4	8,0	-76,3	114 222	12,1	10,9	13,0
Sep	408 359	2,6	-7,6	5,7	436 641	-1,4	6,8	-78,7	117 399	15,5	14,3	16,4
Oct	405 943	3,5	-7,5	6,9	434 839	-3,2	4,6	-80,5	120 829	18,7	18,5	18,9
Nov	413 485	4,9	-5,1	7,9	433 229	-4,6	2,8	-82,5	123 785	21,2	23,4	19,7
Dic	419 264	5,7	-5,1	8,8	429 283	-6,8	0,2	-84,1	126 021	24,0	26,3	22,4
14 Ene	P 414 791	6,3	-4,7	9,5	428 593	-7,1	-1,0	-85,1	129 242	24,4	27,9	22,0
Feb	P 411 657	5,2	-4,6	7,9	428 561	-6,5	-1,0	-85,8	132 839	20,3	23,3	18,3
Mar	P 413 027	3,4	-6,1	6,1	425 237	-6,0	-1,3	-86,5	135 144	26,6	25,4	27,4
Abr	A 413 765	4,1	-6,8	7,2	420 591	-6,0	-2,1	-84,6	138 256	26,6	25,0	27,7
May	A 421 276	5,1	-7,1	8,6	417 242	-6,1	-3,1	-80,6	142 042	21,0	16,5	24,2
Jun	A 431 972	3,6	-7,2	6,4	412 360	-5,7	-3,6	-73,8	144 492	30,9	22,2	37,3
Jul	A 432 046	5,0	-7,0	8,2	409 145	-6,9	-5,2	-70,6	148 090	30,3	20,2	37,5

HOGARES E ISFLSH Tasas de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 6, que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior.

b. Cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

c. Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

d. La serie incluye las antiguas categorías FIAMM y FIM de renta fija en euros.

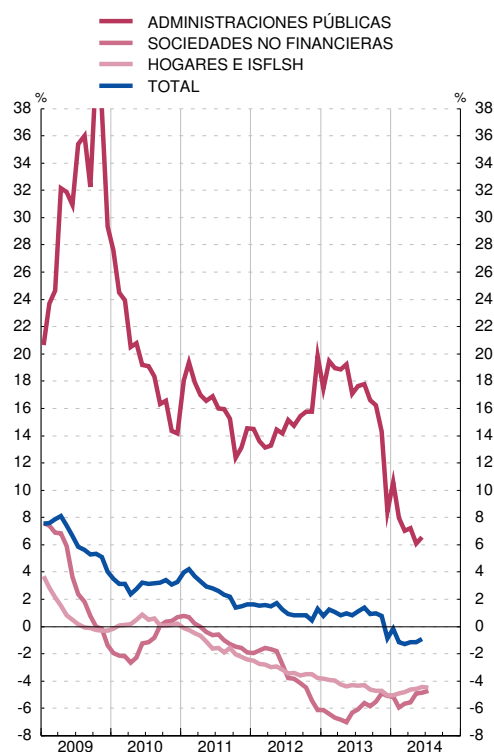
8.5. FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

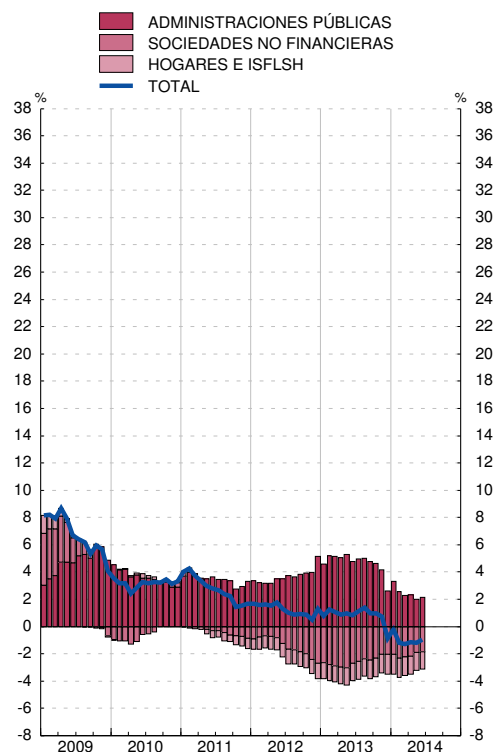
Millones de euros y porcentajes

	Total			Tasa interanual							Contribución a la tasa del total						
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa interanual	Administraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH						Administraciones Públicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFLSH					
					Por sectores		Por instrumentos					Por sectores		Por instrumentos			
					Sociedades no financieras	Hogares e ISFLSH	Prést. de ent. de crto fondos titul. y SGA(c)	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior	Sociedades no financieras		Hogares e ISFLSH	Prést. de ent. de crédito y fondos tituliz.	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
11	2 872 202	47 987	1,6	14,5	-2,1	-1,9	-2,4	-3,3	9,9	2,1	3,3	-1,6	-0,9	-0,8	-2,1	0,2	0,3
12	2 872 983	37 720	1,3	19,8	-5,2	-6,1	-3,8	-5,8	14,2	-5,8	5,1	-3,8	-2,7	-1,1	-3,4	0,3	-0,7
13	2 820 899	-25 259	-0,9	8,4	-5,1	-5,1	-5,1	-7,1	5,9	1,9	2,6	-3,5	-2,0	-1,5	-3,9	0,2	0,2
13 Abr	2 856 699	-15 933	0,8	18,9	-5,8	-6,8	-4,2	-6,6	13,3	-5,5	5,1	-4,2	-3,0	-1,3	-3,9	0,3	-0,7
May	2 867 160	12 300	1,0	19,3	-5,9	-7,0	-4,4	-7,0	13,6	-4,9	5,3	-4,3	-3,0	-1,3	-4,0	0,3	-0,6
Jun	2 869 570	4 055	0,8	17,1	-5,5	-6,3	-4,3	-6,8	11,0	-2,4	4,8	-3,9	-2,7	-1,3	-3,9	0,3	-0,3
Jul	2 856 516	-11 785	1,1	17,7	-5,4	-6,1	-4,3	-6,8	11,8	-2,1	5,0	-3,9	-2,6	-1,3	-3,9	0,3	-0,3
Ago	2 844 702	-10 351	1,4	17,8	-5,1	-5,6	-4,3	-6,6	12,3	-1,6	5,0	-3,6	-2,4	-1,3	-3,8	0,3	-0,2
Sep	2 846 843	4 232	0,9	16,6	-5,3	-5,8	-4,6	-6,9	10,5	-1,5	4,8	-3,8	-2,5	-1,3	-3,9	0,3	-0,2
Oct	2 840 225	-5 328	1,0	16,2	-5,2	-5,5	-4,7	-6,6	6,6	-0,9	4,7	-3,7	-2,3	-1,4	-3,7	0,2	-0,1
Nov	2 840 839	338	0,8	14,3	-4,8	-4,9	-4,7	-6,5	5,8	0,7	4,2	-3,4	-2,0	-1,4	-3,7	0,2	0,1
Dic	2 820 899	-17 116	-0,9	8,4	-5,1	-5,1	-5,1	-7,1	5,9	1,9	2,6	-3,5	-2,0	-1,5	-3,9	0,2	0,2
14 Ene	P 2 831 797	10 140	-0,2	10,6	-5,1	-5,1	-5,0	-7,0	3,5	1,5	3,3	-3,5	-2,0	-1,5	-3,8	0,1	0,2
Feb	P 2 825 221	-5 102	-1,2	8,0	-5,5	-5,9	-4,9	-7,2	-0,6	1,1	2,6	-3,7	-2,3	-1,4	-3,8	-0,0	0,1
Mar	P 2 819 544	-2 761	-1,3	7,0	-5,3	-5,6	-4,8	-7,2	0,7	1,7	2,3	-3,6	-2,2	-1,4	-3,8	0,0	0,2
Abr	A 2 806 896	-11 773	-1,1	7,2	-5,2	-5,6	-4,6	-6,9	-0,2	1,3	2,3	-3,5	-2,2	-1,3	-3,6	-0,0	0,2
May	A 2 816 459	11 293	-1,2	6,1	-4,8	-4,9	-4,6	-6,4	1,5	1,0	2,0	-3,2	-1,9	-1,3	-3,4	0,0	0,1
Jun	A 2 824 934	10 803	-0,9	6,5	-4,7	-4,8	-4,4	-6,4	3,1	1,3	2,2	-3,1	-1,9	-1,3	-3,4	0,1	0,2
Jul	A ...	...	...	...	-4,6	-4,7	-4,5	-6,5	1,0	2,5	...	...	...	...	...	...	...

FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

b. Total de pasivos (consolidados). Se deducen los pasivos entre Administraciones Públicas.

c. Incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos (SGA).

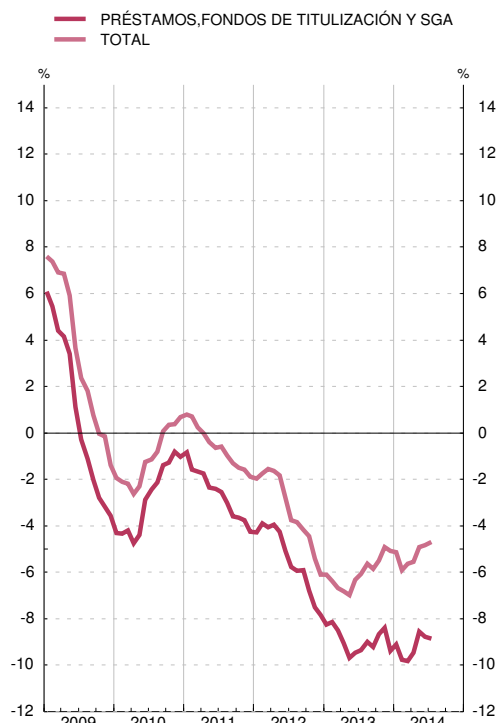
8.6. FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

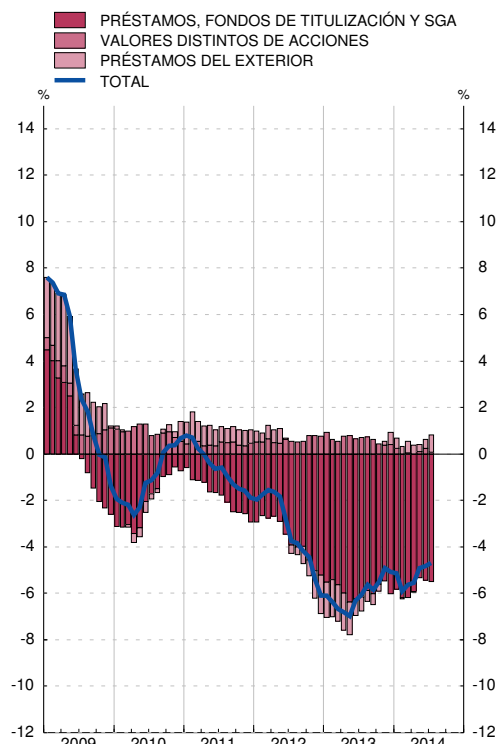
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entidades de crédito residentes, préstamos titulizados fuera del balance y prtmos. transf. a SGA (c)			Valores distintos de acciones (b)				Préstamos del exterior			Pro memoria: préstamos titulizados fuera de balance y préstamos transfer. a SGA (c)
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa inter-anual	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	del cual		Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	
							Saldo	Emisiones de filial. financ. resid.						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
11	1 258 039	-24 440	-1,9	840 887	-4,2	-2,9	67 986	53 547	9,9	0,5	349 166	2,2	0,6	1 332
12	1 148 155	-76 783	-6,1	736 625	-7,8	-5,2	77 653	60 331	14,2	0,8	333 878	-5,9	-1,6	28 680
13	1 068 700	-58 290	-5,1	646 868	-9,4	-6,0	82 212	60 529	5,9	0,4	339 621	1,9	0,5	37 970
13 Abr	1 120 030	-3 209	-6,8	702 436	-9,1	-6,0	80 718	61 531	13,3	0,8	336 876	-5,7	-1,6	39 701
May	1 110 032	-8 635	-7,0	691 057	-9,7	-6,4	81 688	62 045	13,6	0,8	337 287	-5,0	-1,4	39 644
Jun	1 104 896	-4 359	-6,3	686 289	-9,5	-6,2	80 846	60 616	11,0	0,6	337 761	-2,5	-0,7	39 700
Jul	1 096 149	-7 817	-6,1	680 607	-9,4	-6,2	81 478	60 262	11,8	0,7	334 065	-2,2	-0,6	39 686
Ago	1 090 666	-4 550	-5,6	672 286	-9,0	-5,9	81 393	60 395	12,3	0,7	336 987	-1,6	-0,5	39 512
Sep	1 088 543	-407	-5,8	670 068	-9,2	-6,0	81 676	60 661	10,5	0,6	336 799	-1,6	-0,5	39 331
Oct	1 088 728	1 210	-5,5	666 891	-8,7	-5,6	82 258	60 766	6,6	0,4	339 579	-1,0	-0,3	38 985
Nov	1 085 879	-3 404	-4,9	662 328	-8,4	-5,5	82 089	60 458	5,8	0,4	341 462	0,6	0,2	38 755
Dic	1 068 700	-15 097	-5,1	646 868	-9,4	-6,0	82 212	60 529	5,9	0,4	339 621	1,9	0,5	37 970
14 Ene	P 1 065 258	-4 482	-5,1	641 675	-9,1	-5,8	82 756	60 507	3,5	0,2	340 828	1,5	0,4	38 058
Feb	P 1 053 462	-10 606	-5,9	633 766	-9,8	-6,2	78 364	56 448	-0,6	-0,0	341 332	1,0	0,3	37 666
Mar	P 1 049 083	-2 062	-5,6	627 667	-9,8	-6,2	79 790	56 529	0,7	0,1	341 625	1,7	0,5	37 498
Abr	A 1 046 458	-2 028	-5,6	623 783	-9,5	-5,9	80 581	56 673	-0,2	-0,0	342 094	1,3	0,4	37 717
May	A 1 044 247	-909	-4,9	618 914	-8,5	-5,3	82 876	58 204	1,5	0,1	342 457	1,0	0,3	37 638
Jun	A 1 039 102	-3 293	-4,8	613 017	-8,8	-5,5	83 346	58 719	3,1	0,2	342 739	1,3	0,4	37 630
Jul	A 1 031 553	-5 784	-4,7	606 156	-8,9	-5,5	82 299	57 577	1,0	0,1	343 098	2,4	0,7	37 574

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

b. Incluye las emisiones realizadas por filiales financieras residentes en España de sociedades no financieras, en tanto que los fondos captados en estas emisiones se canalizan a la empresa matriz como préstamos. Las entidades emisoras de estos instrumentos financieros se clasifican como Otros intermediarios financieros en el Boletín Estadístico y en las Cuentas Financieras de la Economía Española.

c. Incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos (SGA).

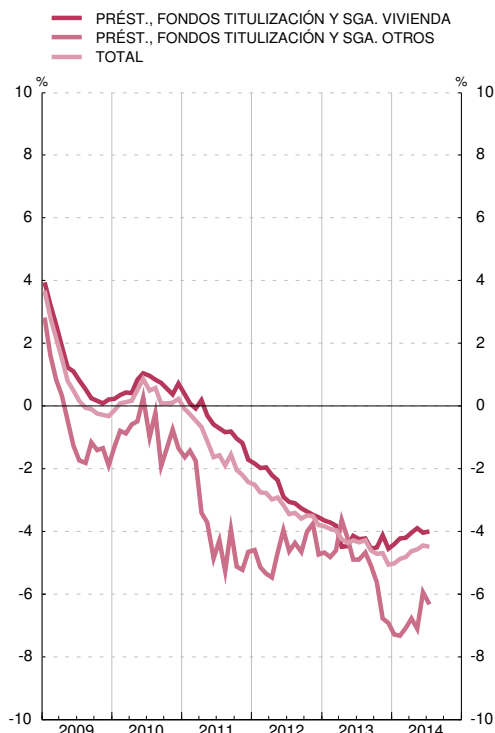
8.7. FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH, RESIDENTES EN ESPAÑA (a)

■ Serie representada gráficamente.

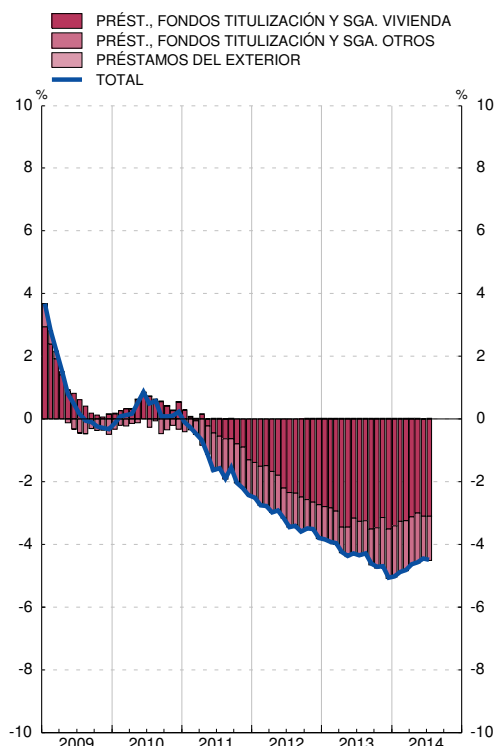
Millones de euros y porcentajes

	Total			Préstamos de entid. de cred.resid.préstamos titulizados fuera del balance y pr.transf a SGA Vivienda (b)			Préstamos de entid. de cred.resid.préstamos titulizados fuera del balance y pr.transf a SGA Otros (b)			Préstamos del exterior de crédito residentes			Pro memoria: préstamos titulizados fuera del balance y préstamos transferidos a SGA (b)	
	Saldo	Flujo efectivo	Tasa inter-anual	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Saldo	Tasa inter-anual	Contribución a la tasa del total	Vivienda	Otros
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
11	870 633	-21 845	-2,4	666 866	-1,7	-1,3	201 065	-4,7	-1,1	2 701	-7,6	-0,0	10 336	547
12	833 813	-32 980	-3,8	641 948	-3,6	-2,7	188 930	-4,7	-1,1	2 934	8,6	0,0	8 813	801
13	785 997	-42 156	-5,1	610 846	-4,6	-3,5	172 136	-6,9	-1,6	3 015	5,7	0,0	6 451	450
13 Abr	814 626	-4 383	-4,2	629 249	-4,5	-3,5	182 425	-3,6	-0,8	2 952	9,6	0,0	7 348	610
May	811 827	-2 323	-4,4	626 553	-4,5	-3,4	182 309	-4,2	-1,0	2 966	9,6	0,0	7 009	621
Jun	814 235	3 277	-4,3	625 391	-4,1	-3,2	185 869	-4,9	-1,1	2 976	9,8	0,0	6 726	708
Jul	806 146	-7 750	-4,3	623 101	-4,2	-3,3	180 074	-4,9	-1,1	2 971	9,1	0,0	6 552	710
Ago	802 409	-3 207	-4,3	620 682	-4,2	-3,2	178 745	-4,7	-1,1	2 982	9,0	0,0	6 568	678
Sep	797 036	-4 997	-4,6	616 998	-4,5	-3,5	177 055	-5,1	-1,2	2 983	9,0	0,0	6 501	680
Oct	793 636	-3 136	-4,7	614 647	-4,5	-3,5	175 991	-5,6	-1,3	2 998	9,4	0,0	6 455	631
Nov	797 162	3 805	-4,7	615 385	-4,1	-3,1	178 774	-6,8	-1,6	3 003	7,7	0,0	6 397	627
Dic	785 997	-10 424	-5,1	610 846	-4,6	-3,5	172 136	-6,9	-1,6	3 015	5,7	0,0	6 451	450
14 Ene	P 781 387	-4 329	-5,0	608 438	-4,4	-3,4	169 933	-7,3	-1,6	3 017	5,7	0,0	5 948	444
Feb	P 777 673	-3 430	-4,9	606 754	-4,2	-3,3	167 889	-7,3	-1,6	3 029	5,5	0,0	6 059	444
Mar	P 774 549	-2 525	-4,8	605 124	-4,2	-3,2	166 383	-7,1	-1,6	3 042	4,8	0,0	5 982	437
Abr	A 771 667	-2 604	-4,6	602 139	-4,0	-3,1	166 474	-6,8	-1,5	3 054	4,6	0,0	5 873	488
May	A 769 404	-1 836	-4,6	600 487	-3,9	-3,0	165 851	-7,1	-1,6	3 065	4,4	0,0	5 815	491
Jun	A 773 190	4 263	-4,4	598 441	-4,0	-3,1	171 673	-5,9	-1,4	3 076	3,9	0,0	5 562	669
Jul	A 765 050	-7 785	-4,5	596 425	-4,0	-3,1	165 540	-6,3	-1,4	3 086	4,3	0,0	5 535	628

FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

a. Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

b. Incluye los préstamos transferidos a la SAREB, que es una Sociedad de Gestión de Activos (SGA).

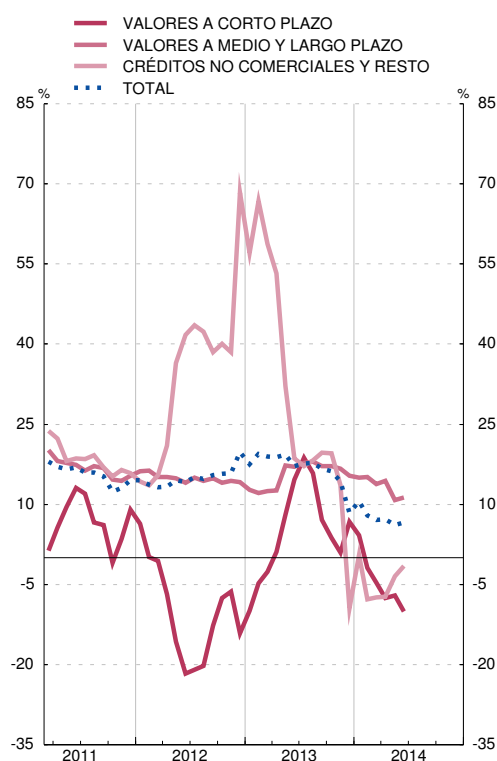
8.8. FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS RESIDENTES EN ESPAÑA

■ Serie representada gráficamente.

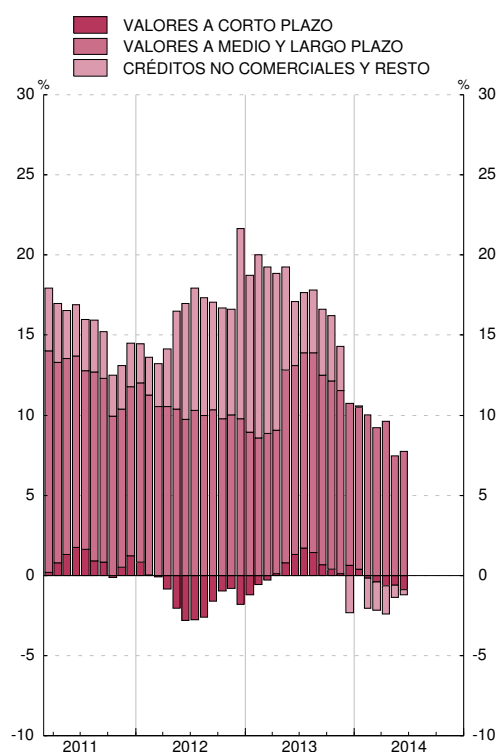
Millones de euros y porcentajes

		Financiación bruta			Valores a corto plazo				Valores a medio y largo plazo				Créditos no comerciales y resto (b)				
		Deuda PDE	Variación mensual de la deuda PDE	T1/12 de col. 1	SalDOS	Variación mensual	T1/12 de los salDOS	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	SalDOS	Variación mensual	T1/12 de los salDOS	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	SalDOS	Variación mensual	T1/12 de los salDOS	Contribuciones a T1/12 del total deuda PDE	
		1=4+8+12	2=5+9+13	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
09		568 700	128 929	29,3	86 395	33 361	62,9	7,6	386 283	82 935	27,3	18,9	96 022	12 585	15,7	2,9	
10		649 259	80 559	14,2	88 201	1 806	2,1	0,3	446 025	59 742	15,5	10,5	115 033	18 895	20,4	3,3	
11		743 531	94 272	14,5	96 153	7 952	9,0	1,2	514 546	68 521	15,4	10,6	132 831	17 697	15,9	2,7	
12	P	891 014	147 484	19,8	82 563	-13 590	-14,1	-1,8	587 324	72 778	14,1	9,8	221 127	88 300	68,4	11,9	
13	Ene	P	890 725	-289	17,5	84 253	1 690	-9,9	-1,2	598 482	11 158	12,8	8,9	207 990	-13 139	57,0	9,8
	Feb	P	920 749	30 025	19,5	85 141	889	-4,8	-0,6	611 486	13 004	12,1	8,6	224 122	16 144	66,8	11,5
	Mar	P	930 384	9 634	19,0	83 260	-1 882	-2,6	-0,3	623 835	12 349	12,5	8,9	223 289	-834	58,7	10,4
	Abr	P	922 043	-8 341	18,9	81 174	-2 085	1,1	0,1	618 414	-5 422	12,6	8,9	222 455	-839	53,2	9,8
	May	P	945 301	23 258	19,3	81 755	581	8,1	0,8	650 227	31 813	17,2	12,1	213 319	-9 132	32,1	6,4
	Jun	P	950 438	5 137	17,1	82 989	1 234	14,6	1,3	656 433	6 206	17,0	11,8	211 017	-2 303	18,6	4,0
	Jul	P	954 221	3 782	17,7	87 660	4 672	18,7	1,7	655 373	-1 060	17,8	12,2	211 187	143	17,1	3,7
	Ago	P	951 627	-2 594	17,8	83 451	-4 209	15,8	1,4	659 049	3 676	18,0	12,5	209 127	-2 068	18,2	3,9
	Sep	P	961 263	9 637	16,6	85 402	1 951	7,1	0,7	665 371	6 323	17,1	11,8	210 490	1 358	19,7	4,1
	Oct	P	957 861	-3 402	16,2	86 420	1 018	3,7	0,4	661 988	-3 383	17,2	11,8	209 453	-1 012	19,5	4,1
	Nov	P	957 798	-64	14,3	88 308	1 888	1,0	0,1	671 856	9 868	16,7	11,4	197 634	-11 818	13,6	2,8
	Dic	P	966 202	8 404	8,4	88 106	-202	6,7	0,6	677 640	5 784	15,4	10,1	200 455	2 814	-9,5	-2,3
14	Ene	P	985 152	18 950	10,6	87 745	-361	4,1	0,4	688 475	10 835	15,0	10,1	208 932	8 461	0,4	0,1
	Feb	P	994 086	8 934	8,0	83 470	-4 275	-2,0	-0,2	703 643	15 168	15,1	10,0	206 972	-1 960	-7,8	-1,9
	Mar	P	995 912	1 826	7,0	79 415	-4 055	-4,6	-0,4	709 546	5 903	13,7	9,2	206 950	-36	-7,5	-1,8
	Abr	A	988 771	-7 141	7,2	75 069	-4 346	-7,5	-0,7	707 225	-2 322	14,4	9,6	206 477	-484	-7,3	-1,7
	May	A	1 002 809	14 038	6,1	76 000	931	-7,0	-0,6	720 703	13 478	10,8	7,5	206 107	-400	-3,5	-0,8
	Jun	A	1 012 643	9 834	6,5	74 652	-1 347	-10,0	-0,9	730 181	9 478	11,2	7,8	207 810	1 666	-1,6	-0,4

FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Contribuciones a la tasa de variación interanual



FUENTE: BE.

Nota: Los saldos de deuda se han elaborado, por primera vez, siguiendo la metodología del nuevo SEC2010.

a. Deuda elaborada según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE). Deuda bruta nominal consolidada.

b. Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.

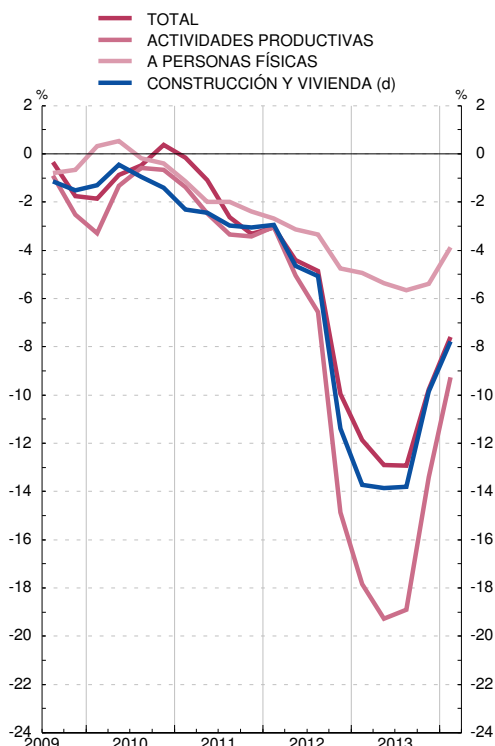
8.9. CRÉDITO DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y EFC A OTROS SECTORES RESIDENTES. DETALLE POR FINALIDADES

■ Serie representada gráficamente.

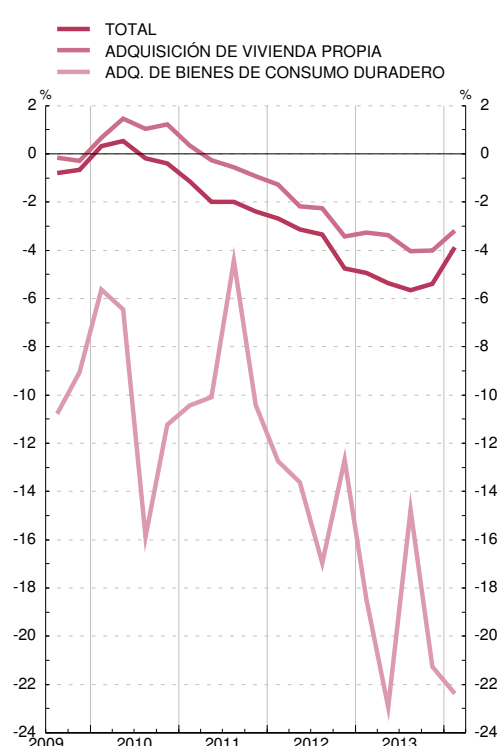
Millones de euros y porcentajes

	Total (a)	Financiación de actividades productivas						Otras financ.a personas físicas por func. de gasto					Finan- ciación a institu- ciones privadas sin fines de lucro	Sin clasi- ficar	Pro me- moría: construc- ción y vivienda (d)
		Total	Agricultura, ganade- ría y pesca	Industria (excepto construc- ción)	Construc- ción	Servicios		Total	Adquisición y rehabil. de vivienda propia	Bienes de consumo duradero	Resto (b)				
						Total	Servicios inmobili- arios								
												Del cual				Adquisición de vivienda
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
11	1 782 555	970 773	21 782	143 246	98 546	707 198	298 323	793 430	656 452	626 550	37 686	99 292	7 000	11 352	1 053 321
12	1 604 961	829 788	20 217	131 109	76 217	602 246	224 015	755 689	633 138	605 057	32 904	89 647	6 976	12 507	933 370
13	1 448 244	719 180	18 448	115 465	60 154	525 113	176 822	714 984	604 395	580 784	25 910	84 679	6 299	7 781	841 371
09 / IV	1 837 038	999 570	23 123	152 199	130 438	693 809	322 984	813 939	654 566	624 755	49 273	110 101	5 523	18 006	1 107 988
10 /	1 827 087	994 554	22 791	149 368	126 464	695 931	322 820	811 242	655 473	625 856	47 716	108 053	5 372	15 919	1 104 758
II	1 847 066	1 005 070	23 366	152 413	124 054	705 236	321 946	821 460	660 436	630 104	44 712	116 312	5 840	14 696	1 106 436
III	1 837 278	1 008 385	23 456	152 031	121 514	711 385	320 090	810 717	659 232	628 696	40 259	111 225	5 743	12 433	1 100 836
IV	1 843 952	1 012 916	23 128	152 376	114 519	722 893	315 782	812 781	662 798	632 449	42 068	107 916	6 096	12 159	1 093 099
11 /	1 824 256	1 002 253	22 618	145 796	109 582	724 257	312 152	804 029	658 133	628 138	41 073	104 823	5 710	12 263	1 079 867
II	1 817 800	994 086	22 435	146 481	105 489	719 681	308 424	805 058	658 999	628 377	40 201	105 858	5 898	12 759	1 072 912
III	1 788 847	976 280	22 203	145 503	102 258	706 316	303 506	794 554	655 726	625 101	38 478	100 350	6 557	11 455	1 061 491
IV	1 782 555	970 773	21 782	143 246	98 546	707 198	298 323	793 430	656 452	626 550	37 686	99 292	7 000	11 352	1 053 321
12 /	1 768 488	968 348	21 416	139 850	96 193	710 889	295 696	782 441	649 716	620 182	35 835	96 890	6 643	11 055	1 041 606
II	1 744 215	944 709	21 085	138 007	91 869	693 749	286 942	779 915	644 201	614 707	34 726	100 988	7 013	12 578	1 023 012
III	1 701 789	916 389	20 852	135 138	87 794	672 604	280 245	767 855	639 522	610 943	31 953	96 381	6 910	10 635	1 007 561
IV	1 604 961	829 788	20 217	131 109	76 217	602 246	224 015	755 689	633 138	605 057	32 904	89 647	6 976	12 507	933 370
13 /	1 558 660	798 151	19 138	127 110	69 013	582 891	204 281	743 849	625 439	599 955	29 212	89 199	6 759	9 901	898 732
II	1 519 123	763 059	18 974	122 351	64 195	557 539	198 432	738 107	618 663	593 929	26 762	92 683	6 754	11 203	881 290
III	1 481 543	742 033	18 731	118 251	62 934	542 117	195 083	724 319	610 497	586 299	27 239	86 583	6 882	8 309	868 514
IV	1 448 244	719 180	18 448	115 465	60 154	525 113	176 822	714 984	604 395	580 784	25 910	84 679	6 299	7 781	841 371
14 /	R1 440 383	714 748	17 720	112 762	58 371	525 894	171 230	713 898	599 153	576 473	22 671	92 074	6 220	5 517	828 755

CRÉDITO POR FINALIDADES
Tasas de variación interanual (c)



CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS
Tasas de variación interanual (c)



FUENTE: BE.

a. Véanse los cuadros 4.13, 4.18 y 4.23 del Boletín Estadístico y sus notas que difunden en www.bde.es y nota de novedades de Boletín Estadístico de junio 2014.

b. Recoge los préstamos y créditos a hogares para la adquisición de terrenos y fincas rústicas, la adquisición de valores, la adquisición de bienes y servicios corrientes no considerados de consumo duradero (por ejemplo, préstamos para financiar gastos de viaje) y los destinados a finalidades diversas no incluidos entre los anteriores.

c. Los activos titulizados que han vuelto al balance como consecuencia de la entrada en vigor de la CBE 4/2004, han introducido una ruptura en las series en junio de 2005.

Las tasas representadas en el gráfico se han ajustado para eliminar este efecto.

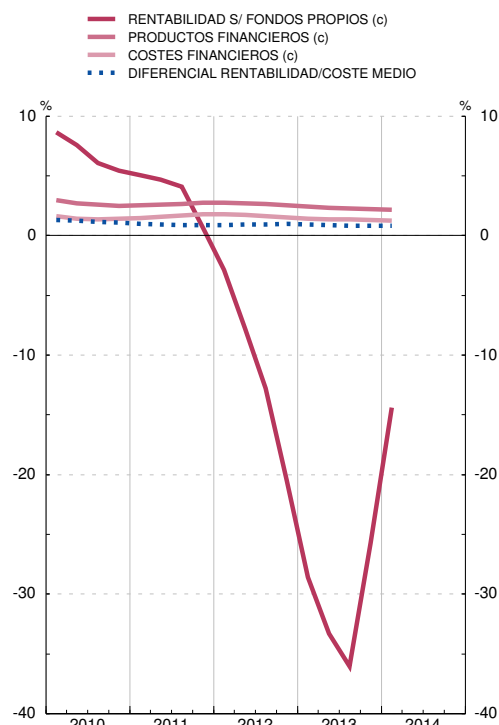
d. Comprende: construcción, actividades inmobiliarias y adquisición y rehabilitación de viviendas.

8.10. CUENTA DE RESULTADOS DE ENTIDADES DE DEPOSITO RESIDENTES EN ESPAÑA

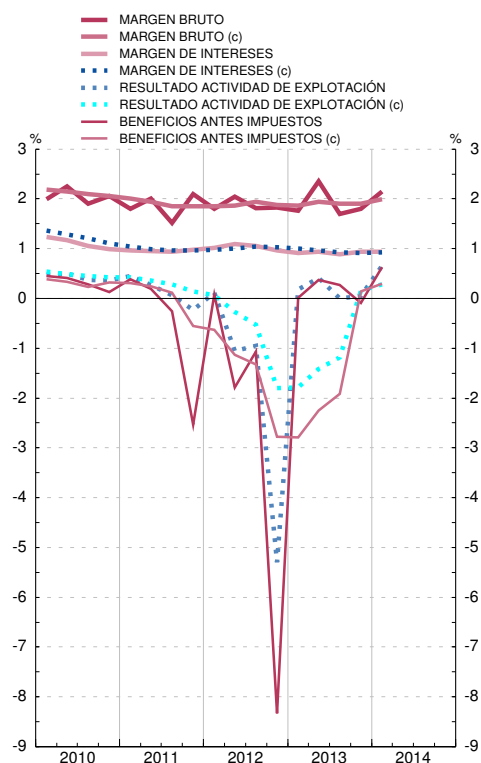
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado											En porcentaje				
	Productos financieros	Costes	Margen de intereses	Rendimiento instru. cap. y otros ptos. y gastos	Margen bruto	Gastos de explotación	Del cual De personal	Otros resultados de explotación	Resultado de la actividad de explotación	Resto de productos y costes	Benefic. antes de impuest. (cont. hasta 1991)	Rentabilidad media de Fondos propios (a)	Rentabilidad media de operac. activas (b)	Coste medio de operaciones pasivas (b)	Diferencia (13-14)	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
11	2,8	1,8	1,0	1,1	2,1	0,9	0,5	1,4	-0,2	2,2	-2,5	-8,5	2,9	2,1	0,9	
12	2,4	1,4	1,0	0,9	1,8	0,9	0,5	6,3	-5,3	3,3	-8,3	-39,2	2,8	1,8	1,0	
13	2,2	1,2	0,9	0,9	1,8	1,0	0,5	0,8	0,1	0,4	-0,1	2,0	2,4	1,6	0,8	
11 //	2,7	1,8	1,0	1,1	2,0	1,0	0,6	0,8	0,3	0,1	0,2	4,1	2,8	1,8	0,9	
///	2,8	1,8	0,9	0,6	1,5	0,9	0,5	0,5	0,1	0,3	-0,3	1,7	2,8	2,0	0,9	
IV	2,8	1,8	1,0	1,1	2,1	0,9	0,5	1,4	-0,2	2,2	-2,5	-8,5	2,9	2,1	0,9	
12 /	2,7	1,7	1,0	0,8	1,8	0,9	0,5	0,8	0,1	0,2	0,1	-8,9	3,0	2,1	0,9	
//	2,6	1,5	1,1	1,0	2,0	0,9	0,5	2,3	-1,1	0,6	-1,8	-15,4	3,0	2,0	0,9	
///	2,4	1,4	1,1	0,8	1,8	0,8	0,5	2,0	-1,0	0,5	-1,1	-18,3	2,9	1,9	1,0	
IV	2,4	1,4	1,0	0,9	1,8	0,9	0,5	6,3	-5,3	3,3	-8,3	-39,2	2,8	1,8	1,0	
13 /	2,3	1,4	0,9	0,8	1,8	0,9	0,5	0,7	0,2	0,1	0,0	-41,3	2,6	1,7	0,9	
//	2,3	1,3	0,9	1,4	2,4	0,9	0,5	1,0	0,4	0,2	0,4	-34,3	2,5	1,7	0,9	
///	2,2	1,3	0,9	0,8	1,7	0,9	0,5	0,8	-0,0	0,4	0,3	-29,3	2,4	1,6	0,8	
IV	2,2	1,2	0,9	0,9	1,8	1,0	0,5	0,8	0,1	0,4	-0,1	2,0	2,4	1,6	0,8	
14 /	2,1	1,1	0,9	1,2	2,2	1,0	0,5	0,5	0,7	0,2	0,6	3,9	2,3	1,5	0,8	

CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio y rentabilidades



CUENTA DE RESULTADOS
Ratios sobre balance ajustado medio



FUENTE: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín Estadístico del Banco de España, cuadro 4.36.

a. Beneficio antes de impuestos dividido por Fondos propios.

b. Para calcular la rentabilidad y el coste medio, sólo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos y costes financieros, respectivamente.

c. Media de los cuatro últimos trimestres.

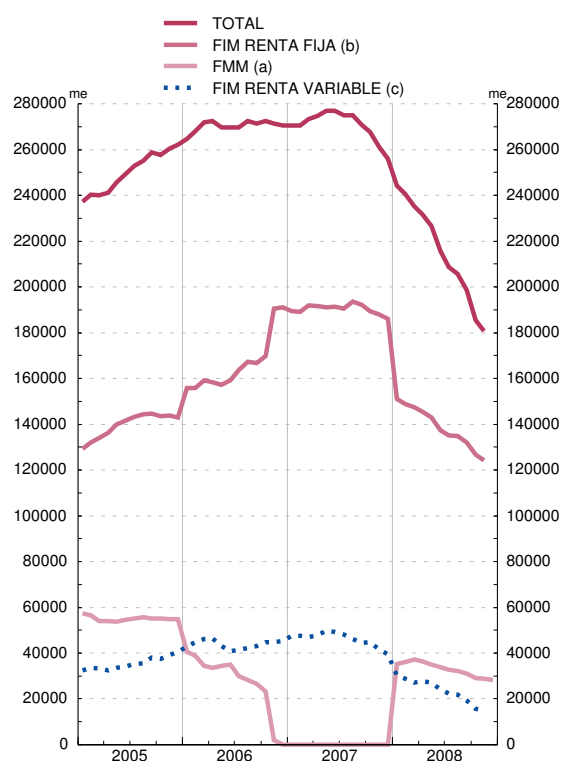
8.11. FONDOS DE INVERSIÓN EN VALORES MOBILIARIOS, RESIDENTES EN ESPAÑA: DETALLE POR VOCACIÓN

■ Serie representada gráficamente.

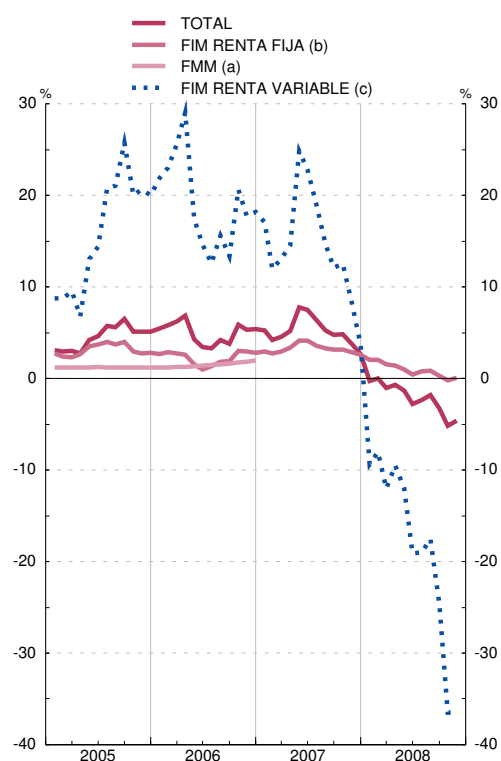
Millones de euros y porcentajes

	Total				FMM (a)				FIM renta fija (b)				FIM renta variable (c)				Otros fondos (d)
	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
05	262 201	1 698	-1	5,1	54 751	-110	-171	1,2	143 047	-611	-1 167	2,8	40 672	1 454	538	20,0	23 730
06	270 407	-1 060	-3 100	5,4	106	-1 953	-1 953	2,0	191 002	466	314	2,8	45 365	480	-723	18,2	33 934
07	256 055	-5 276	-4 537	2,6	-	-	-	...	185 963	-2 094	-1 919	2,6	39 449	-2 171	-1 417	3,6	30 643
07 Ago	275 016	-19	-242	5,3	-	-	-	...	193 565	3 073	2 697	3,3	46 136	-2 060	-1 421	14,7	35 314
Sep	270 736	-4 279	-5 439	4,8	-	-	-	...	192 289	-1 277	-1 624	3,1	44 560	-1 576	-1 877	12,1	33 887
Oct	267 586	-3 151	-6 069	4,8	-	-	-	...	189 387	-2 902	-3 907	3,1	44 816	255	-1 196	12,5	33 383
Nov	261 331	-6 255	-4 310	3,8	-	-	-	...	188 057	-1 330	-1 536	2,9	41 620	-3 196	-1 640	8,3	31 654
Dic	256 055	-5 276	-4 537	2,6	-	-	-	...	185 963	-2 094	-1 919	2,6	39 449	-2 171	-1 417	3,6	30 643
08 Ene	244 286	-11 769	-6 863	-0,3	35 111	35 111	1 027	...	151 093	-34 870	531	2,0	30 184	-9 265	-5 341	-9,4	27 898
Feb	240 462	-3 824	-4 123	0,0	36 169	1 058	-10	...	148 946	-2 147	-1 376	2,0	28 813	-1 371	-1 319	-8,0	26 534
Mar	235 174	-5 288	-3 933	-1,1	37 340	1 171	-369	...	147 530	-1 415	-1 658	1,5	27 214	-1 599	-906	-12,0	23 090
Abr	231 723	-3 451	-5 458	-0,7	36 428	-912	-909	...	145 511	-2 019	-2 512	1,4	27 622	409	-839	-9,5	22 161
May	226 535	-5 187	-5 542	-1,3	35 029	-1 400	-1 590	...	142 921	-2 590	-2 562	1,0	27 159	-464	-627	-12,0	21 427
Jun	215 574	-10 961	-7 355	-2,8	33 849	-1 180	-1 569	...	137 444	-5 476	-3 950	0,4	24 008	-3 150	-753	-19,1	20 273
Jul	208 593	-6 982	-7 186	-2,4	32 589	-1 260	-1 628	...	135 012	-2 433	-2 798	0,7	22 309	-1 699	-1 354	-19,0	18 683
Ago	205 707	-2 886	-7 138	-1,8	32 125	-464	-549	...	134 723	-289	-711	0,8	21 922	-388	-5 444	-17,6	16 938
Sep	198 665	-7 042	-5 892	-3,3	30 927	-1 198	-1 176	...	131 932	-2 791	-2 863	0,3	19 242	-2 680	-972	-24,7	16 564
Oct	185 428	-13 237	-11 680	-5,2	29 165	-1 762	-1 796	...	126 590	-5 342	-7 323	-0,2	15 756	-3 486	-959	-36,5	13 917
Nov	180 835	-4 593	-4 363	-4,6	28 810	-355	-427	...	124 111	-2 479	-2 854	0,1	14 708	-1 048	-496	-36,5	13 207

PATRIMONIO



RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



FUENTES: CNMV e Inverco.

a. Hasta diciembre de 2007 se refiere a FIAMM y desde enero de 2008 a la nueva categoría FMM

b. Incluye FIM renta fija a corto y largo en euros e internacional, renta fija mixta en euros e internacional y fondos garantizados.

c. Incluye FIM renta variable y variable mixta en euros, nacional e internacional.

d. Fondos globales.

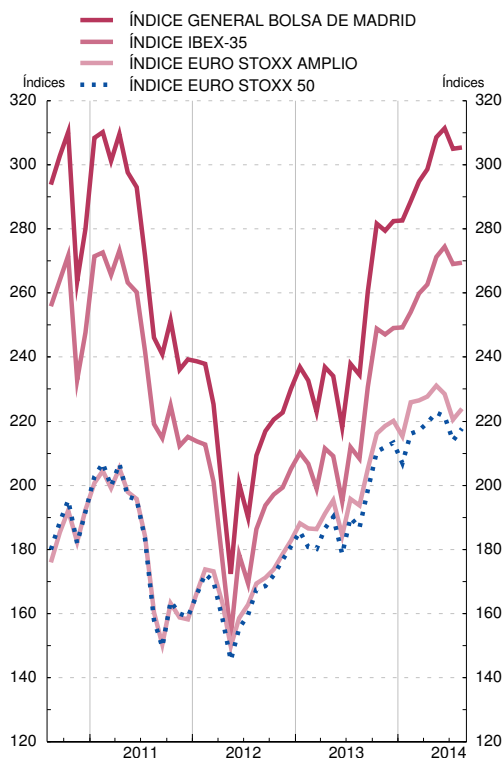
8.12. ÍNDICES DE COTIZACIÓN DE ACCIONES Y CONTRATACIÓN DE MERCADOS. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO

■ Serie representada gráficamente.

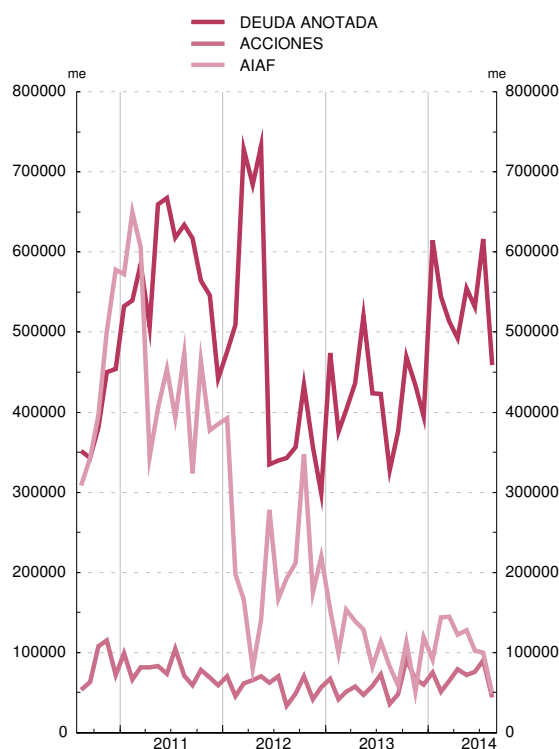
Índices, millones de euros y miles de contratos

	Índices de cotización de acciones				Contratación de mercados (importes en millones de euros)							
	General de la Bolsa de Madrid	IBEX-35	Índice europeo Dow Jones EURO STOXX		Mercado bursátil		Deuda pública anotada	AIAF renta fija	Opciones (Miles de contratos)		Futuros (Miles de contratos)	
			Amplio	50	Acciones	Renta fija			Renta fija	Renta variable	Renta fija	Renta variable
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
12	764,56	7 579,94	240,67	2 419,01	696 262	60 247	5 592 323	2 568 756	-	34 928	-	4 988
13	883,52	8 718,64	283,43	2 809,28	698 744	46 094	5 057 285	1 293 402	-	27 462	-	5 778
14	A 1 073,16	10 502,18	320,98	3 160,23	551 627	25 526	4 325 943	880 352	-	16 583	-	4 527
13 May	839,10	8 320,60	278,88	2 769,64	47 390	5 641	520 390	128 741	...	2 067	...	481
Jun	781,82	7 762,70	263,09	2 602,59	58 232	2 542	423 791	82 324	...	2 628	...	567
Jul	852,30	8 433,40	279,46	2 768,15	72 758	2 889	422 716	113 400	...	2 065	...	473
Ago	840,02	8 290,50	276,67	2 721,37	36 105	2 463	327 954	82 025	...	1 351	...	437
Sep	933,30	9 186,10	292,93	2 893,15	47 994	3 141	375 746	59 021	...	2 519	...	441
Oct	1 009,27	9 907,90	308,51	3 067,95	91 508	5 578	468 990	112 558	...	3 457	...	545
Nov	1 001,44	9 837,60	312,01	3 086,64	67 126	3 694	434 287	51 145	...	2 473	...	556
Dic	1 011,98	9 916,70	314,31	3 109,00	60 333	2 953	394 748	118 995	...	2 692	...	479
14 Ene	1 012,85	9 920,20	307,33	3 013,96	74 939	2 530	614 391	90 964	...	2 988	...	660
Feb	1 034,34	10 114,20	322,43	3 149,23	50 973	2 418	544 467	143 929	...	1 524	...	523
Mar	1 056,06	10 340,50	323,35	3 161,60	64 726	4 182	513 320	144 325	...	2 423	...	582
Abr	1 070,05	10 459,00	324,97	3 198,39	78 741	3 687	492 433	122 334	...	1 836	...	559
May	1 106,04	10 798,70	329,79	3 244,60	72 282	3 009	554 780	128 261	...	1 848	...	535
Jun	1 116,05	10 923,50	326,10	3 228,24	75 549	2 732	531 607	101 957	...	2 384	...	540
Jul	1 092,82	10 707,20	314,68	3 115,51	90 178	4 509	616 036	100 025	...	2 375	...	585
Ago	P 1 094,63	10 728,80	319,65	3 172,63	44 238	2 459	458 908	48 558	...	1 205	...	542

ÍNDICE DE COTIZACIÓN DE ACCIONES
Base enero de 1994 = 100



CONTRATACIÓN DE MERCADOS



FUENTES: Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia (columnas 1, 2, 5 y 6); Reuters (columnas 3 y 4); AIAF (columna 8) y Mercado español de futuros financieros (MEFFSA) (columnas 9 a 12)

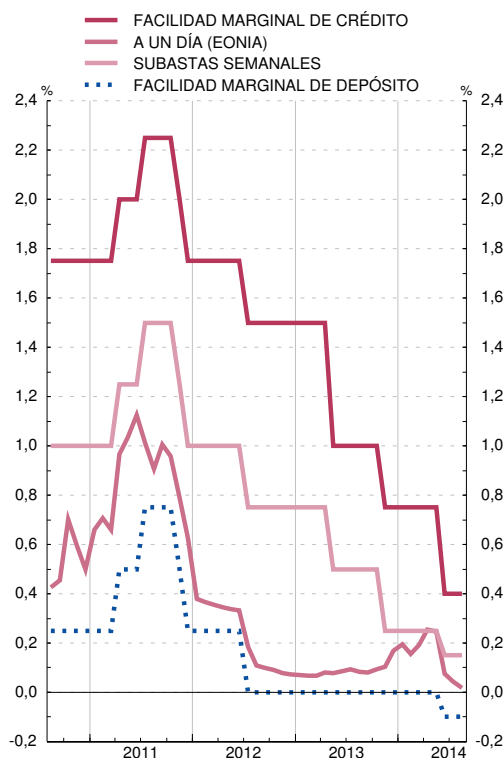
9.1. TIPOS DE INTERÉS. EUROSISTEMA Y MERCADO DE DINERO. ZONA DEL EURO Y SEGMENTO ESPAÑOL

■ Serie representada gráficamente.

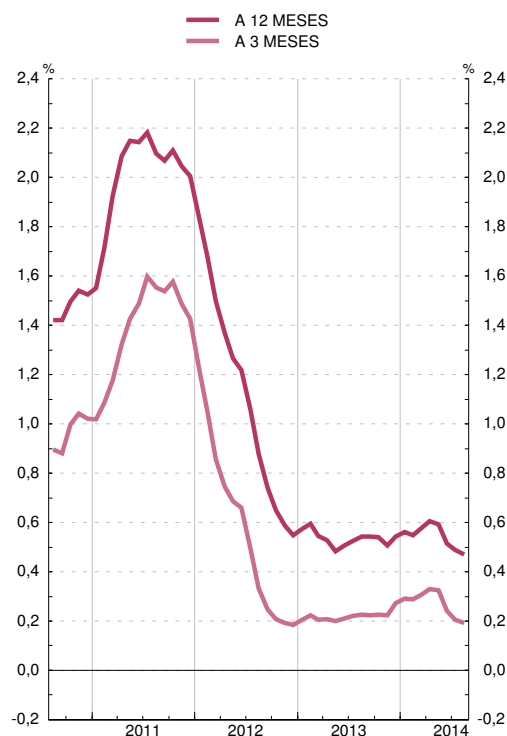
Medias de datos diarios. Porcentajes

	Eurosistema: operaciones de regulación monetaria				Mercado interbancario													
	Operaciones principales de financiación: subastas semanales	Operaciones de financiación a largo plazo: subastas mensuales	Facilidades permanentes		Zona del euro: depósitos (euríbor) (a)					España								
			De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A seis meses	A un año	Depósitos no transferibles					Operaciones temporales con deuda pública			
										Día a día	A un mes	A tres meses	A seis meses	A un año	Día a día	A un mes	A tres meses	A un año
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
12	0,75	0,75	1,50	0,00	0,229	0,33	0,57	0,83	1,11	0,27	0,76	1,06	-	1,72	0,18	0,41	0,56	1,00
13	0,25	0,25	0,75	0,00	0,089	0,13	0,22	0,34	0,54	0,15	0,41	1,07	0,33	0,53	0,08	0,34	0,45	-
14	A	0,15	0,15	0,40	-0,10	0,148	0,19	0,27	0,37	0,54	0,16	0,24	0,55	-	0,55	0,15	0,19	0,28
13	May	0,50	0,50	1,00	0,00	0,079	0,11	0,20	0,30	0,48	0,15	0,40	1,75	-	-	0,08	0,33	0,45
	Jun	0,50	0,50	1,00	0,00	0,086	0,12	0,21	0,32	0,51	0,17	0,56	-	-	-	0,13	0,34	0,43
	Jul	0,50	-	1,00	0,00	0,093	0,13	0,22	0,34	0,53	0,21	0,31	0,22	0,33	0,52	0,13	0,38	0,42
	Ago	0,50	0,50	1,00	0,00	0,082	0,13	0,23	0,34	0,54	0,15	0,19	1,25	-	0,53	0,06	0,41	0,49
	Sep	0,50	0,50	1,00	0,00	0,080	0,13	0,22	0,34	0,54	0,14	0,42	-	-	0,55	0,05	0,36	0,36
	Oct	0,50	0,50	1,00	0,00	0,093	0,13	0,23	0,34	0,54	0,11	0,41	-	-	0,54	0,07	0,33	0,57
	Nov	0,25	0,25	0,75	0,00	0,103	0,13	0,22	0,33	0,51	0,13	0,50	-	-	0,53	0,10	0,20	0,24
	Dic	0,25	0,25	0,75	0,00	0,169	0,21	0,27	0,37	0,54	0,13	0,21	-	-	0,50	0,15	0,51	0,78
14	Ene	0,25	0,25	0,75	0,00	0,196	0,22	0,29	0,40	0,56	0,15	0,23	-	-	0,55	0,15	0,20	0,47
	Feb	0,25	0,25	0,75	0,00	0,157	0,22	0,29	0,39	0,55	0,17	0,30	0,70	-	0,55	0,18	0,24	0,22
	Mar	0,25	0,25	0,75	0,00	0,192	0,23	0,31	0,41	0,58	0,20	0,30	-	-	-	0,20	0,25	0,26
	Abr	0,25	-	0,75	0,00	0,256	0,25	0,33	0,43	0,60	0,25	0,28	-	-	-	0,26	0,25	0,49
	May	0,25	0,25	0,75	0,00	0,248	0,26	0,32	0,42	0,59	0,26	0,25	0,55	-	-	0,27	0,30	0,36
	Jun	0,15	0,15	0,40	-0,10	0,076	0,15	0,24	0,33	0,51	0,10	0,15	-	-	-	0,08	0,15	0,17
	Jul	0,15	0,15	0,40	-0,10	0,043	0,10	0,21	0,31	0,49	0,07	0,27	-	-	-	0,04	0,06	0,11
	Ago	0,15	0,15	0,40	-0,10	0,018	0,09	0,19	0,29	0,47	0,07	0,13	0,42	-	-	-0,02	0,06	0,19

EUROSISTEMA: OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA E INTERBANCARIO DÍA A DÍA DE LA ZONA DEL EURO



MERCADO INTERBANCARIO: ZONA DEL EURO A TRES MESES Y A UN AÑO



FUENTE: BCE (columnas 1 a 8).

a. Hasta diciembre de 1998, se han calculado ponderando los tipos de interés nacionales por el PIB.

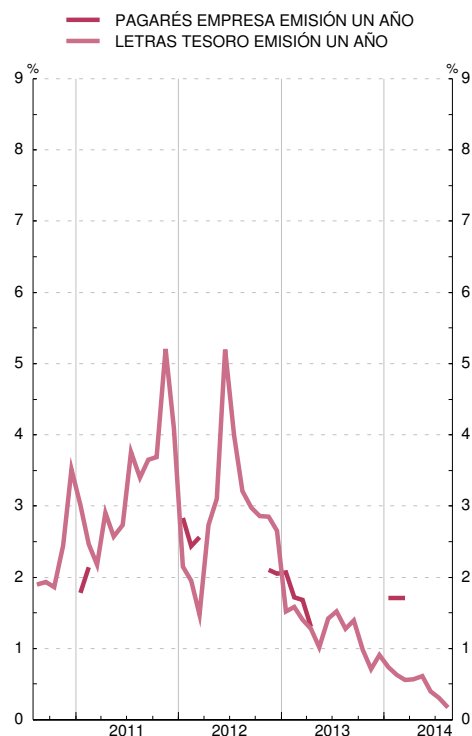
9.2. TIPOS DE INTERÉS. MERCADOS DE VALORES ESPAÑOLES A CORTO Y A LARGO PLAZO

■ Serie representada gráficamente.

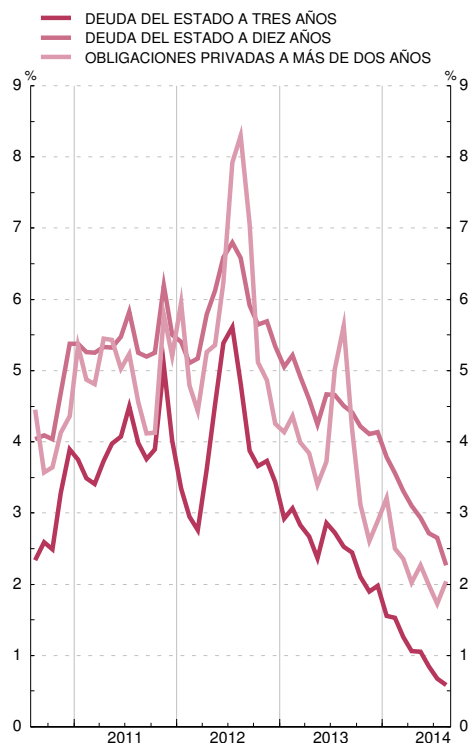
Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo							
	Letras del Tesoro a un año		Pagarés de empresa a un año		Deuda del Estado							Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario. Operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal					Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta		
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años	
	1 ■	2	3 ■	4	5	6	7	8	9	10 ■	11 ■	12 ■
12	2,93	2,67	2,40	3,24	3,93	4,79	5,72	-	6,14	3,98	5,85	5,80
13	1,25	1,17	1,47	3,10	2,48	3,43	4,76	5,18	5,46	2,53	4,56	3,91
14	A 0,49	0,48	1,71	1,13	1,17	1,81	3,05	3,79	4,01	1,07	3,04	2,27
13												
May	1,01	1,02	-	2,83	2,47	3,03	4,45	4,56	-	2,37	4,25	3,40
Jun	1,42	1,35	1,01	2,98	2,73	3,64	4,82	-	-	2,86	4,67	3,72
Jul	1,52	1,35	-	3,56	2,79	3,77	4,76	5,19	-	2,73	4,66	5,02
Ago	1,28	1,24	-	3,10	2,66	3,59	-	-	-	2,53	4,51	5,63
Sep	1,39	1,23	-	2,91	2,24	3,50	4,53	4,83	-	2,45	4,42	4,18
Oct	0,98	0,87	-	3,01	2,08	3,08	-	-	5,21	2,10	4,22	3,12
Nov	0,71	0,71	1,00	2,74	2,12	2,89	-	-	-	1,90	4,11	2,61
Dic	0,91	0,89	-	3,49	2,20	2,72	4,12	-	-	1,98	4,14	2,89
14												
Ene	0,74	0,73	1,71	2,88	1,62	2,41	3,85	4,22	-	1,56	3,78	3,21
Feb	0,63	0,62	1,71	1,13	1,59	2,29	3,58	-	4,54	1,53	3,56	2,50
Mar	0,56	0,56	1,71	0,91	1,35	2,00	3,36	3,87	-	1,26	3,31	2,36
Abr	0,57	0,56	-	0,91	1,04	1,68	3,07	3,55	-	1,06	3,10	2,02
May	0,61	0,59	-	0,79	1,06	1,67	2,99	3,52	-	1,05	2,93	2,27
Jun	0,40	0,37	-	0,87	0,89	1,41	2,80	-	-	0,85	2,71	1,99
Jul	0,30	0,24	-	0,93	0,70	1,61	2,10	-	3,53	0,67	2,65	1,73
Ago	0,17	0,16	-	0,63	-	1,44	2,70	-	-	0,58	2,26	2,04

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



FUENTES: Principales emisores (columna 3); AIAF (columnas 4 y 12).

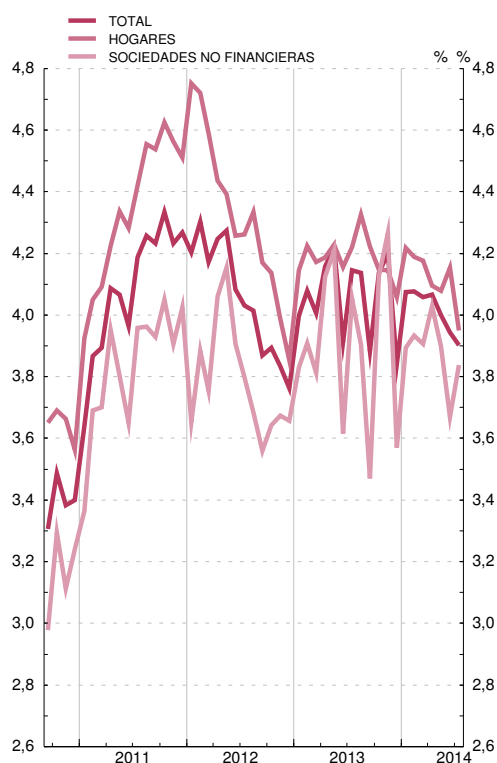
9.3. TIPOS DE INTERÉS DE NUEVAS OPERACIONES. ENTIDADES DE CRÉDITO Y EFC. (CBE 4/2002) NEDD/SDDS (a)

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	Préstamos y créditos (TAE) (b)							Depósitos (TEDR) (b)									
	Tipo sintético (d)	Hogares e ISFLSH			Sociedades no financieras			Tipo sintético (d)	Hogares e ISFLSH				Sociedades no financieras				
		Tipo sintético	Vi-vienda	Consumo y otros fines (e)	Tipo sintético	Hasta 1 millón de euros	Más 1 millón de euros (c)		Tipo sintético	A la vista y pre-aviso	Depósitos a plazo	Cesiones temporales	Tipo sintético	A la vista	Depósitos a plazo	Cesiones temporales	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
12		3,76	3,86	2,93	6,98	3,66	5,35	2,98	1,60	1,72	0,21	2,83	1,39	1,13	0,37	2,08	1,32
13		3,84	4,06	3,16	7,22	3,57	5,18	2,91	0,90	0,93	0,22	1,50	0,49	0,77	0,35	1,30	0,75
14	A	3,90	3,95	3,08	7,07	3,84	4,93	2,93	0,58	0,58	0,20	0,91	0,58	0,57	0,39	0,86	0,16
12 Dic		3,76	3,86	2,93	6,98	3,66	5,35	2,98	1,60	1,72	0,21	2,83	1,39	1,13	0,37	2,08	1,32
13 Ene		4,00	4,14	3,16	7,48	3,83	5,67	2,93	1,39	1,47	0,20	2,37	0,63	1,09	0,38	1,95	0,89
Feb		4,08	4,22	3,26	7,49	3,91	5,65	3,10	1,16	1,22	0,21	1,95	0,38	0,94	0,39	1,63	0,38
Mar		4,01	4,17	3,22	7,42	3,81	5,57	2,94	1,13	1,19	0,21	1,90	0,36	0,91	0,34	1,63	0,62
Abr		4,16	4,19	3,20	7,55	4,12	5,87	3,10	1,16	1,21	0,20	1,94	0,32	0,99	0,39	1,75	0,38
May		4,22	4,23	3,18	7,82	4,21	5,78	3,28	1,17	1,22	0,21	1,97	0,25	0,95	0,41	1,67	0,22
Jun		3,91	4,16	3,16	7,47	3,62	5,49	2,85	1,02	1,06	0,18	1,75	0,27	0,86	0,42	1,46	0,43
Jul		4,14	4,22	3,19	7,78	4,05	5,62	3,14	1,05	1,09	0,18	1,78	0,28	0,92	0,38	1,58	0,37
Ago		4,14	4,33	3,27	7,98	3,90	5,40	2,87	1,01	1,06	0,18	1,73	0,20	0,83	0,40	1,38	0,32
Sep		3,88	4,22	3,20	7,77	3,47	5,39	2,50	1,02	1,07	0,19	1,74	0,19	0,86	0,45	1,37	0,32
Oct		4,14	4,15	3,12	7,70	4,13	5,39	3,33	1,03	1,07	0,18	1,74	0,12	0,89	0,40	1,51	0,17
Nov		4,20	4,15	3,19	7,43	4,27	5,24	3,71	0,94	0,99	0,17	1,62	0,12	0,77	0,37	1,30	0,33
Dic		3,84	4,06	3,16	7,22	3,57	5,18	2,91	0,90	0,93	0,22	1,50	0,49	0,77	0,35	1,30	0,75
14 Ene		4,07	4,22	3,32	7,40	3,89	5,42	2,96	0,87	0,91	0,21	1,46	0,24	0,74	0,47	1,11	0,51
Feb		4,08	4,19	3,28	7,45	3,93	5,21	3,02	0,82	0,86	0,21	1,37	0,41	0,68	0,42	1,00	0,39
Mar		4,06	4,18	3,31	7,30	3,91	5,43	2,95	0,75	0,78	0,20	1,23	1,11	0,67	0,45	0,97	0,44
Abr		4,07	4,09	3,19	7,34	4,03	5,32	3,07	0,71	0,72	0,20	1,13	0,56	0,65	0,43	0,96	0,19
May		4,00	4,08	3,18	7,33	3,90	5,13	2,88	0,67	0,68	0,20	1,07	0,35	0,63	0,44	0,93	0,22
Jun		3,94	4,15	3,29	7,16	3,67	4,92	3,07	0,61	0,62	0,19	0,98	0,21	0,58	0,43	0,82	0,10
Jul	P	3,90	3,95	3,08	7,07	3,84	4,93	2,93	0,58	0,58	0,20	0,91	0,58	0,57	0,39	0,86	0,16

PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS TIPOS SINTÉTICOS



DEPÓSITOS TIPOS SINTÉTICOS



FUENTE: BE.

a. Cuadro incluido entre los requerimientos del FMI en el contexto de las Normas Especiales de Distribución de Datos (NEDD)

b. TAE: Tasa anual equivalente. TEDR: Tipo efectivo definición restringida, que equivale a TAE sin incluir comisiones.

c. Calculada sumando a la tasa TEDR, que no incluye comisiones y otros gastos, una media móvil de los mismos.

d. Los tipos sintéticos de los préstamos y de los depósitos se obtienen como la media de los tipos de interés de las nuevas operaciones ponderados por los saldos en euros recogidos en balance para todos los instrumentos de cada uno de los sectores.

e. Hasta mayo de 2010, inclusive, esta columna incluye el crédito concedido a través de tarjetas de crédito (véase nota de novedades del Boletín Estadístico julio-agosto 2010).

9.4. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LA UE 28 Y A LA ZONA DEL EURO

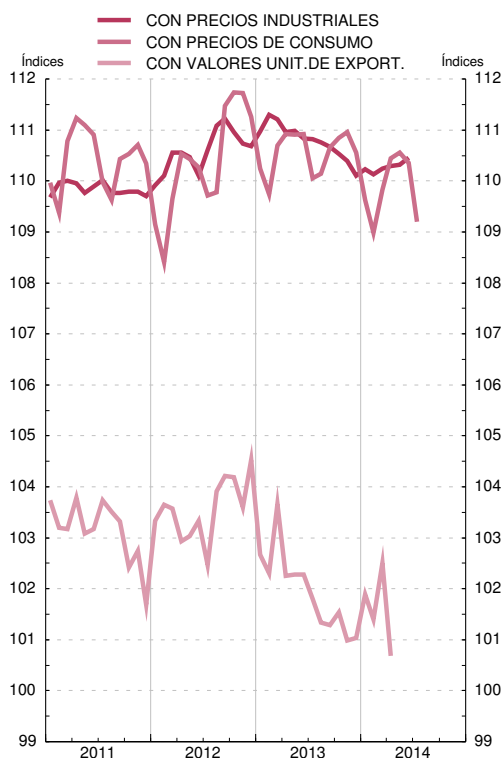
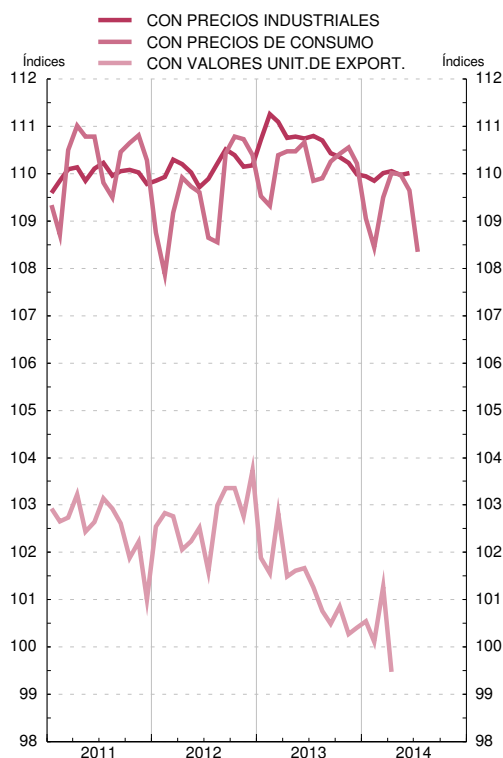
■ Serie representada gráficamente.

Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea (UE 28)									Frente a la zona del euro (a)				
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con costes laborales unitarios de manufacturas (d)	Con valores unitarios de las exportaciones
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con valores unitarios de las exportaciones(e)		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios totales (d)	Con valores unitarios de las exportaciones(e)					
	1	2	3	4		5	6	7	8						9	10	11	12	13	14
11	110,0	110,2	107,8	102,5	101,9	107,9	108,2	105,8	101,0	109,8	110,4	108,5	111,6	103,1
12	110,1	109,6	102,0	102,7	101,4	108,6	108,0	100,6	101,7	110,6	110,3	103,3	108,2	103,6
13	110,7	110,2	99,3	101,3	101,9	108,6	108,1	97,5	99,8	110,8	110,6	100,1	104,6	102,0
12 III	110,2	109,2	102,1	102,6	101,1	109,0	108,0	100,9	101,9	111,0	110,3	103,6	108,3	103,5
IV	110,2	110,6	98,0	103,3	101,3	108,8	109,2	96,7	102,4	110,8	111,6	99,2	108,1	104,1
13 I	111,0	109,8	99,3	102,1	101,8	109,0	107,8	97,5	100,7	111,2	110,2	100,0	104,8	102,9
II	110,8	110,5	99,5	101,6	101,9	108,7	108,5	97,7	100,1	110,9	110,9	100,3	105,4	102,3
III	110,7	110,0	99,6	100,8	102,0	108,5	107,9	97,7	99,3	110,8	110,3	100,4	104,7	101,5
IV	110,2	110,4	98,9	100,5	101,9	108,1	108,3	97,1	99,0	110,3	110,8	99,7	103,4	101,2
14 I	109,9	109,0	97,6	100,7	101,9	107,9	107,0	95,8	99,2	110,2	109,5	98,5	101,1	101,9
II	110,0	109,9	...	...	101,7	108,1	108,0	...	...	110,4	110,5	...	...	...
13 Nov	110,2	110,6	...	100,3	101,9	108,2	108,5	...	98,8	110,4	111,0	...	...	101,0
Dic	110,0	110,2	98,9	100,4	101,9	107,9	108,1	97,1	98,9	110,1	110,6	99,7	103,4	101,0
14 Ene	109,9	109,1	...	100,5	101,8	108,0	107,1	...	99,1	110,2	109,6	...	...	101,9
Feb	109,9	108,4	...	100,1	101,8	107,9	106,5	...	98,7	110,1	109,0	...	...	101,4
Mar	110,0	109,5	97,6	101,3	101,9	107,9	107,4	95,8	99,8	110,2	109,8	98,5	101,1	102,5
Abr	110,1	110,0	...	99,5	101,9	108,0	108,0	...	98,1	110,3	110,4	...	...	100,7
May	110,0	110,0	...	...	101,8	108,1	108,1	...	...	110,3	110,6	...	...	...
Jun	110,0	109,6	...	...	101,6	108,3	107,9	...	...	110,5	110,4	...	...	...
Jul	...	108,3	...	...	101,6	...	106,7	...	...	...	109,2	...	...	...
Ago	...	...	...	...	101,7	...	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE 28)

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA ZONA DEL EURO



FUENTE: BE.

a. Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.

b. Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003), (2004-2006) y (2007-2009).

c. Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

d. Series trimestrales. En la definición de los índices, para España se usan las series de Coste Laboral Unitario (totales y manufacturas) obtenidas a partir de la información de la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008. Fuente INE.

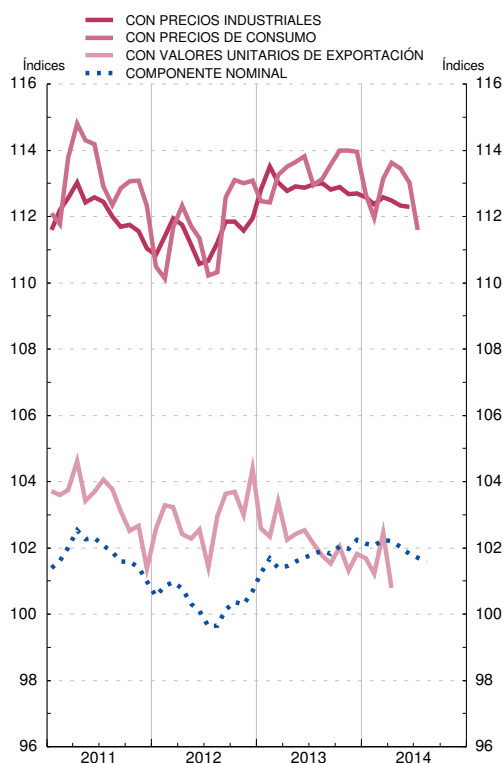
9.5. ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y A LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS

■ Serie representada gráficamente.

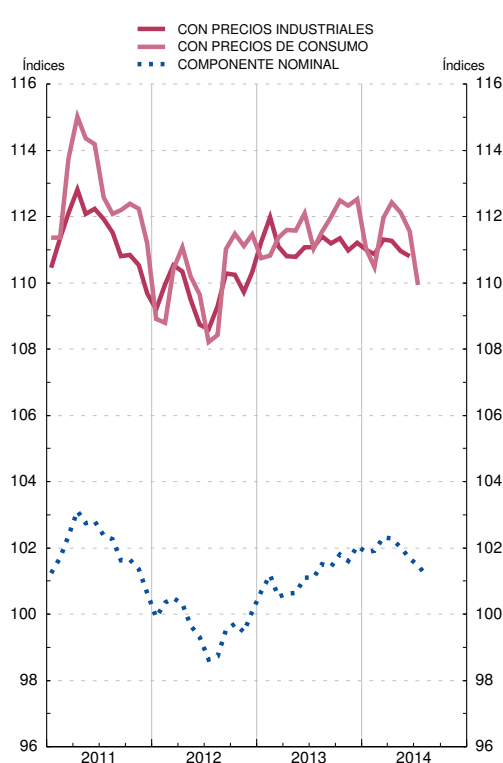
Base 1999 I = 100

	Frente a los países desarrollados									Frente a los países industrializados				
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Total (a)		Componente nominal (b)	Componente precios (c)	
	Con precios industriales	Con precios consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas(d)	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas(d)	Con valores unitarios de las exportaciones	Con precios industriales	Con precios consumo		Con precios industriales	Con precios consumo
	1	2	3	4		6	7	8	9	10	11		13	14
11	■	■		■	■					■	■	■		
12	112,1	113,1	115,5	103,4	101,8	110,1	111,1	113,5	102,2	111,4	112,7	102,0	109,2	110,5
13	111,4	111,7	110,5	103,0	100,4	111,0	111,3	110,1	103,3	109,7	110,1	99,7	110,1	110,4
13	112,9	113,4	108,4	102,2	101,7	111,0	111,5	106,5	101,1	111,2	111,7	101,2	109,9	110,4
12 III	111,2	111,0	110,0	102,7	99,8	111,5	111,2	110,2	103,6	109,4	109,2	98,9	110,5	110,4
12 IV	111,8	113,1	110,6	103,7	100,5	111,3	112,6	110,1	103,9	110,1	111,4	99,8	110,4	111,6
13 I	113,1	112,7	108,2	102,8	101,4	111,5	111,1	106,7	102,0	111,4	111,0	100,8	110,6	110,1
13 II	112,9	113,7	109,1	102,4	101,6	111,1	111,9	107,4	101,5	110,9	111,8	100,8	110,0	110,9
13 III	112,9	113,2	108,6	101,8	101,8	110,9	111,2	106,6	100,6	111,2	111,5	101,3	109,7	110,0
13 IV	112,8	114,0	107,5	101,7	102,1	110,5	111,7	105,3	100,3	111,2	112,4	101,8	109,2	110,4
14 I	112,5	112,6	105,3	101,8	102,1	110,2	110,2	103,1	100,3	111,1	111,2	102,0	108,8	109,0
14 II	112,4	113,4	...	...	102,0	110,1	111,1	...	...	111,0	112,0	102,0	108,8	109,8
13 Nov	112,7	114,0	...	101,3	102,0	110,5	111,8	...	100,0	111,0	112,3	101,6	109,2	110,5
13 Dic	112,7	114,0	107,5	101,8	102,2	110,2	111,5	105,3	100,3	111,2	112,5	102,1	109,0	110,3
14 Ene	112,6	112,7	...	101,7	102,1	110,2	110,3	...	100,3	111,0	111,0	101,9	109,0	109,0
14 Feb	112,4	112,0	...	101,2	102,1	110,1	109,7	...	99,8	110,9	110,5	101,9	108,8	108,4
14 Mar	112,6	113,1	105,3	102,5	102,2	110,1	110,7	103,1	100,9	111,3	112,0	102,3	108,8	109,4
14 Abr	112,5	113,6	...	100,8	102,2	110,1	111,2	...	99,3	111,3	112,4	102,3	108,8	109,9
14 May	112,3	113,5	...	...	102,0	110,1	111,2	...	...	111,0	112,1	102,0	108,8	109,9
14 Jun	112,3	113,0	...	...	101,8	110,3	111,0	...	...	110,8	111,6	101,7	109,0	109,7
14 Jul	...	111,6	...	...	101,7	...	109,7	...	...	...	109,9	101,5	...	108,3
14 Ago	...	...	...	...	101,6	...	...	...	...	...	...	101,1	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS



FUENTE: BE.

a. Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.

b. Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas correspondientes a los períodos (1995-1997), (1998-2000), (2001-2003), (2004-2006) y (2007-2009).

c. Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

d. Series trimestrales. En la definición de los índices, para España se usan las series de Coste Laboral Unitario (totales y manufacturas) obtenidas a partir de la información de la Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2008. Fuente INE.

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España publica distintos tipos de documentos que proporcionan información sobre su actividad (informes económicos, información estadística, trabajos de investigación, etc.). La lista completa de las publicaciones del Banco de España se encuentra en su sitio web, en http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/Relacionados/Fic/cat_publ.pdf.

La relación de los artículos publicados en el *Boletín Económico* desde 1979 puede consultarse en http://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/Fic/indice_general.pdf.

La mayor parte de estos documentos está disponible en formato pdf y se puede descargar gratuitamente en el sitio web del Banco de España, en <http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/>. El resto puede solicitarse a publicaciones@bde.es.

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2014
ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)

SIGLAS, ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

AAPP	Administraciones Públicas	IFM	Instituciones financieras monetarias
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
ANFAC	Asociación Nacional de Fabricantes de Automóviles y Camiones	IIC	Instituciones de inversión colectiva
BCE	Banco Central Europeo	INE	Instituto Nacional de Estadística
BCN	Bancos Centrales Nacionales	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
BE	Banco de España	IPC	Índice de precios de consumo
BOE	Boletín Oficial del Estado	IPI	Índice de producción industrial
BPI	Banco de Pagos Internacionales	IPRI	Índice de precios industriales
CBE	Circular del Banco de España	IPSEBENE	Índice de precios de servicios y de bienes elaborados no energéticos
CE	Comisión Europea	ISFLSH	Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
CCAA	Comunidades Autónomas	IVA	Impuesto sobre el valor añadido
CCLL	Corporaciones Locales	NEDD	Normas Especiales de Distribución de Datos del FMI
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	OBS	Obra Benéfico-Social
CEM	Confederación Española de Mutualidades	OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
CFEE	Cuentas Financieras de la Economía Española	OIFM	Otras instituciones financieras monetarias
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	OM	Orden Ministerial
CNE	Contabilidad Nacional de España	OOAA	Organismos Autónomos
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	OOAAPP	Otras Administraciones Públicas
DEG	Derechos Especiales de Giro	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
DGSFP	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones	OSR	Otros sectores residentes
DGT	Dirección General de Tráfico	PDE	Protocolo de Déficit Excesivo
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	PEC	Pacto de Estabilidad y Crecimiento
EC	Entidades de crédito	PIB	Producto interior bruto
EFC	Establecimientos financieros de crédito	PIBpm	Producto interior bruto a precios de mercado
Eonia	Índice medio del tipo de interés del euro a un día (<i>Euro Overnight Index Average</i>)	PNB	Producto nacional bruto
Euribor	Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (<i>Euro Interbank Offered Rate</i>)	RD	Real Decreto
Eurostat	Oficina de Estadística de las Comunidades Europeas	RM	Resto del mundo
EPA	Encuesta de Población Activa	Sareb	Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria
FAAF	Fondo para la Adquisición de Activos Financieros	SCLV	Sistema de Compensación y Liquidación de Valores
FEADER	Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural	SEC	Sistema Europeo de Cuentas
FEAGA	Fondo Europeo Agrícola de Garantía	SEPE	Servicio Público de Empleo Estatal
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional	SME	Sistema Monetario Europeo
FEOGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola	TAE	Tasa anual equivalente
FEP	Fondo Europeo de Pesca	TEDR	Tipo efectivo definición restringida
FFPP	Fondos de pensiones	UE	Unión Europea
FGD	Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito	UEM	Unión Económica y Monetaria
FIAMM	Fondos de inversión en activos del mercado monetario	UE-15	Países componentes de la Unión Europea a 30.4.2004
FIM	Fondos de inversión mobiliaria	UE-25	Países componentes de la Unión Europea desde 1.5.2004
FMI	Fondo Monetario Internacional	UE-27	Países componentes de la Unión Europea desde 1.1.2007
FMM	Fondos del mercado monetario	UE-28	Países componentes de la Unión Europea desde 1.7.2013
FSE	Fondo Social Europeo	VNA	Variación Neta de Activos
IAPC	Índice armonizado de precios de consumo	VNP	Variación Neta de Pasivos
ICO	Instituto de Crédito Oficial		

SIGLAS DE PAÍSES Y MONEDAS

De acuerdo con la práctica de la UE, los países están ordenados según el orden alfabético de los idiomas nacionales.

BE	Bélgica	EUR (euro)
BG	Bulgaria	BGN (lev búlgaro)
CZ	República Checa	CZK (corona checa)
DK	Dinamarca	DKK (corona danesa)
DE	Alemania	EUR (euro)
EE	Estonia	EUR (euro)
IE	Irlanda	EUR (euro)
GR	Grecia	EUR (euro)
ES	España	EUR (euro)
FR	Francia	EUR (euro)
HR	Croacia	HRK (huna)
IT	Italia	EUR (euro)
CY	Chipre	EUR (euro)
LV	Letonia	EUR (euro)
LT	Lituania	LTL (litas lituano)
LU	Luxemburgo	EUR (euro)
HU	Hungría	HUF (forint húngaro)
MT	Malta	EUR (euro)
NL	Países Bajos	EUR (euro)
AT	Austria	EUR (euro)
PL	Polonia	PLN (zloty polaco)
PT	Portugal	EUR (euro)
RO	Rumanía	RON (nuevo leu rumano)
SI	Eslovenia	EUR (euro)
SK	Eslovaquia	EUR (euro)
FI	Finlandia	EUR (euro)
SE	Suecia	SEK (corona sueca)
UK	Reino Unido	GBP (libra esterlina)
JP	Japón	JPY (yen japonés)
US	Estados Unidos	USD (dólar estadounidense)

ABREVIATURAS Y SIGNOS

M1	Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista.
M2	M1 + Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses + Depósitos a plazo hasta dos años.
M3	M2 + Cesiones temporales + Participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario + Valores distintos de acciones emitidos hasta dos años.
m€/me	Millones de euros.
mm	Miles de millones.
A	Avance.
P	Puesta detrás de una fecha [ene (P)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
pb	Puntos básicos.
pp	Puntos porcentuales.
SO	Serie original.
SD	Serie desestacionalizada.
T _j ⁱ	Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.
m _j	Tasa de crecimiento básico de período j.
M	Referido a datos anuales (1970 M) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos.
R	Referido a un año o mes (99 R), indica que existe una discontinuidad entre los datos de ese período y el siguiente.
...	Dato no disponible.
—	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
0,0	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.